



49.645

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 balance general adjunto de Wärtsilä Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2005, y de los estados conexos 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.

Excepto por lo indicado en el párrafo tercero, 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 14 a los estados financieros adjuntos, a la fecha de este informe la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencias que está requerido a presentar al Servicio de Rentas Internas, en orden a validar que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior. Se efectuaron en términos de libre competencia; consecuentemente, no nos fue posible determinar si ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2005 que se adjuntan serán requeridos como resultado de lo antes mencionado.

Al 31 de diciembre del 2005, la provisión para obsolescencia de inventarios se encuentra subestimada en aproximadamente US\$175.000; lo que resulta en una subestimación del déficit acumulado y en una sobrestimación de la utilidad neta por el año terminado en esa fecha de US\$175.000.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de tales ajustes, si hubiese alguno, como podría haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar el informe de precios de transferencia indicado en el párrafo tercero, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Wärtsilä Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2005, 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 conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC-RNAE 069

8 de marzo del 2006

CPA. Gino A. Erazo, Socio
Registro N° 17121

WARTSILA ECUADOR S. A.
(Quito - Ecuador)

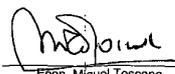
Balance General

31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

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

| <u>Activos</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------------|------------------|---|-----------------------|------------------|
| Activos circulantes: | | | Pasivos circulantes: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | US\$ 2.681.026 | 657.755 | Préstamos – compañías relacionadas (nota 2) | US\$ 3.529.185 | 6.985.288 |
| Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$18.263 en el 2005 y US\$857.726 en el 2004 (nota 3) | 3.132.859 | 3.819.066 | Cuentas por pagar (nota 7) | 1.582.978 | 2.171.690 |
| Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios e inventarios de lento movimiento de US\$229.841 en el 2005 y US\$151.841 en el 2004 (nota 4) | 2.025.827 | 1.919.188 | Anticipo de clientes | 779.716 | 19.759 |
| Gastos pagados por anticipado | 57.900 | 57.277 | Pasivos acumulados por pagar (nota 8) | 374.488 | 361.929 |
| Total activos circulantes | <u>7.897.612</u> | <u>6.653.286</u> | Total pasivos circulantes | 6.266.369 | 9.538.666 |
| Muebles, enseres, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$670.679 en el 2005 y US\$526.729 en el 2004 (nota 5) | 819.069 | 782.830 | Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9) | 179.660 | 232.012 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo – impuesto al valor agregado – IVA (nota 6) | 610.212 | 627.080 | Total pasivos | <u>6.446.029</u> | <u>9.770.678</u> |
| Otros activos | 51.549 | 63.012 | Patrimonio de los accionistas: | | |
| | | | Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas | | |
| | | | 106.220 acciones ordinarias de US\$1 cada una | 106.220 | 106.220 |
| | | | Aportes para futuras capitalizaciones | 5.000.000 | 1.500.000 |
| | | | Reserva legal (nota 10) | 18.214 | 18.214 |
| | | | Capital adicional (nota 10) | 209.547 | 209.547 |
| | | | Déficit acumulado (nota 10) | (2.401.568) | (3.478.451) |
| | | | Patrimonio de los accionistas, neto | 2.932.413 | (1.644.470) |
| | | | Compromisos y contingencias (notas 12 y 13) | | |
| | | | | | |
| | US\$ <u>9.378.442</u> | <u>8.126.208</u> | | US\$ <u>9.378.442</u> | <u>8.126.208</u> |


 Mg. Gustavo Fierro
 Representante Legal


 Econ. Miguel Toscano
 Contralor

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005 con
cifras comparativas del 2004

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

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Ingresos: | | |
| Ventas de repuestos | US\$ 5.287.576 | 1.729.092 |
| Ingresos por servicios | 8.555.217 | 7.174.251 |
| Comisiones ganadas (nota 2) | <u>1.029.953</u> | <u>967.621</u> |
| | 14.872.746 | 9.870.964 |
| Costo de las ventas y de los servicios prestados (nota 2) | <u>10.368.494</u> | <u>7.993.186</u> |
| Utilidad bruta | 4.504.252 | 1.877.778 |
| Gastos de ventas, administrativos y generales | <u>2.957.503</u> | <u>2.828.009</u> |
| | 1.546.749 | (950.231) |
| Otros gastos (ingresos) | | |
| Intereses pagados | 218.173 | 143.975 |
| Servicios administrativos | (25) | (15.000) |
| Pérdida en venta – y bajas de activos fijos | 5.313 | 9.150 |
| Diferencias en cambio, neto | (75.211) | 36.313 |
| Misceláneos, neto | <u>(3.953)</u> | <u>(67.740)</u> |
| Otros gastos, neto | <u>144.297</u> | <u>106.698</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 1.402.452 | (1.056.929) |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 8) | <u>134.718</u> | <u>17.119</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta | 1.267.734 | (1.074.048) |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 11) | <u>190.851</u> | <u>24.253</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ <u>1.076.883</u> | US\$ <u>(1.098.301)</u> |
| Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1 - k) | US\$ <u>10,14</u> | US\$ <u>(10,34)</u> |


Ing. Gustavo Fierro
Representante Legal


Econ. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

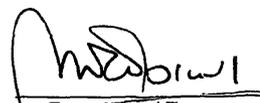
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005 con
cifras comparativas del 2004

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

| | | Capital <u>acciones</u> | Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u> | Reserva <u>legal</u> | Capital <u>adicional</u> | Déficit <u>acumulado</u> | Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u> |
|---|------|----------------------------|--|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | 106.220 | 1.500.000 | 18.214 | 209.547 | (2.380.150) | (546.169) |
| Pérdida neta | | - | - | - | - | (1.098.301) | (1.098.301) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | | 106.220 | 1.500.000 | 18.214 | 209.547 | (3.478.451) | (1.644.470) |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | 1.076.883 | 1.076.883 |
| Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar de Casa Matriz | | - | 3.500.000 | - | - | - | 3.500.000 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | <u>106.220</u> | <u>5.000.000</u> | <u>18.214</u> | <u>209.547</u> | <u>(2.401.568)</u> | <u>2.932.413</u> |


Ing. Gustavo Fierro
Representante Legal


Eeen. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

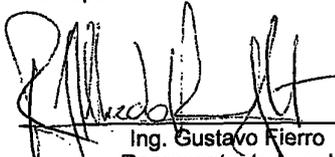
WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

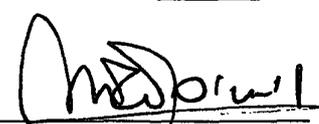
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005
con cifras comparativas del 2004

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

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Efectivo recibido de clientes | US\$ | 15.579.281 | 9.674.833 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | (13.345.383) | (10.368.980) |
| Impuesto a la renta pagado | | (41.584) | (116.658) |
| Intereses pagados | | <u>(205.224)</u> | <u>(144.238)</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | | 1.987.090 | (955.043) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones a muebles, enseres, equipos y vehículos | | (220.093) | (166.776) |
| Proveniente de la venta de muebles, enseres, equipos y vehículos | | <u>12.377</u> | <u>26.351</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(207.716)</u> | <u>(140.425)</u> |
| Préstamos recibidos de compañías relacionadas | | <u>43.897</u> | <u>1.346.698</u> |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | | 1.823.271 | 251.230 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>857.755</u> | <u>606.525</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ | <u>2.681.026</u> | <u>857.755</u> |
| Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación: | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ | 962.169 | (1.098.301) |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | | |
| Depreciación de muebles, enseres, equipos y vehículos | | 166.164 | 159.499 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios y para inventarios de lento movimiento | | 78.000 | 61.000 |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | | 7.380 | 8.401 |
| Pérdida en venta y bajas de muebles, enseres, equipos y vehículos | | 5.313 | 9.150 |
| (Aumento) disminución en: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 654.574 | (275.290) |
| Inventarios | | (184.639) | (1.372) |
| Gastos pagados por anticipado | | (623) | 145.260 |
| Otros activos | | 11.463 | (33.913) |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | | 16.868 | (129.700) |
| Aumento (disminución) en: | | | |
| Cuentas por pagar | | 261.165 | 32.696 |
| Pasivos acumulados por pagar | | 60.027 | 149.574 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio | | <u>(50.771)</u> | <u>17.953</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | US\$ | <u>1.987.090</u> | <u>(955.043)</u> |


Ing. Gustavo Fierro
Representante Legal


Econ. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

(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. "La Compañía" 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, cambió su denominación social a Wärtsilä Ecuador S. A.. El objeto social de la Compañía es la distribución, comercialización y operación de motores a diesel o de otro tipo de combustión, repuestos, piezas y elementos utilizados en la industria de plantas de energía. Wärtsilä Ecuador S. A. es una subsidiaria totalmente poseída por Wärtsilä Latin América Ltd., la casa matriz final de la Compañía es Wärtsilä Oyj Abp de Finlandia.

La Compañía incurrió en pérdidas importantes en 2004 y años anteriores y al 31 de diciembre del 2004 los pasivos totales exceden sus activos totales en US\$1.644.470, por lo que en el 2005 la Casa Matriz resolvió aportar US\$3.500.000 para futuras capitalizaciones, mediante la compensación de préstamos – compañías relacionadas. Durante el 2005 la Casa Matriz cambió los términos de operación con la Compañía, lo que le permitió mejorar sus resultados.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2005, resolvió la fusión por absorción con Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A., una subsidiaria totalmente poseída (registrada previamente por el método de consolidación). La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No 05.Q.I.J.3660 del 7 de septiembre del 2005 e inscrita en el registro mercantil de la ciudad de Quito el 27 de octubre del 2005.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC); emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye 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

En base a un análisis individual de las cuentas por cobrar, la provisión para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método de costo promedio, 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 inventarios y para inventarios de lento movimiento (materiales, repuestos, etc.), considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

(g) Muebles, Enseres, Equipos y Vehículos

Los muebles, enseres, equipos y vehículos están registrados al costo y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

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

Las tasas de depreciación anual utilizadas son las siguientes:

| | |
|--|------------|
| Equipos de computación | 33% |
| Muebles, enseres, maquinarias y herramientas | 10% |
| Vehículos | <u>20%</u> |

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que son prestados y ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

La Compañía reconoce el gasto por el método de causación y establece provisiones para los costos de reparación y mantenimiento mayor asociados a la prestación de servicios de operación y mantenimiento de plantas generadoras.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en la misma Compañía. También el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su última remuneración mensual multiplicado por los años de servicios prestados.

El costo del beneficio por jubilación patronal 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.

(j) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene cuentas por pagar a compañías relacionadas denominadas en euros por 391.642 y 329.000, respectivamente.

(k) Utilidad (Pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones ordinarias en circulación fue 106.220 en el año 2005 y 2004.

(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.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía importa repuestos principalmente de sus compañías relacionadas, las que en el año 2005 ascienden a aproximadamente US\$6.090.285 (US\$2.921.928 en el 2004). 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 repuestos. Los ingresos por este concepto ascienden a US\$1.029.953 (US\$967.621, en el 2004).

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo al 31 de diciembre del 2005 de préstamos - compañías relacionadas por US\$3.259.185 (US\$6.985.288 en el 2004) constituye financiamientos otorgados a la Compañía a un plazo de hasta 182 días (203 en el 2004) y devengan una tasa de interés anual entre el 4.01% y 5.07% en el 2005, (2,70% en el 2004) capitalizable a la fecha del vencimiento. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 el gasto de intereses por estos préstamos ascienden a US\$223.837 (US\$134.494 en el 2004).

Según se indica en la nota 1 (a) en el 2005 la Compañía registró como aportes para futuras capitalizaciones US\$3.500.000 de préstamos otorgados por Wärtsilä Corporation.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Activos: | | | |
| Cuentas por cobrar – compañías relacionadas: | | | |
| Wärtsilä Finlandia Oy | US\$ | 140.088 | 664.974 |
| Wärtsilä Venezuela | | 884 | - |
| Wärtsilä Colombia | | 8.900 | 175.600 |
| Wärtsilä Development Finance | | 14.612 | 158.116 |
| Wärtsilä Argentina | | 4.055 | - |
| Wärtsilä Operation and Maintenance – US | | 14.340 | 8.484 |
| Wärtsilä Guatemala | | 5.351 | - |
| Wärtsilä Italia | | 23.701 | 25.571 |
| Wärtsilä Japón | | - | 219 |
| Wärtsilä Company Ciserv | | 10.226 | - |
| Wärtsilä North América | | 562 | - |
| Wärtsilä Operation and Maitenance - Finlandia | | <u>155.068</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>377.787</u> | <u>1.032.964</u> |
| Pasivos: | | | |
| Préstamos – compañía relacionada - Wärtsilä Corporation - Finance Department | US\$ | <u>3.529.185</u> | <u>6.985.288</u> |
| Cuentas por pagar – compañías relacionadas: | | | |
| Wärtsilä Operation and Maintenance - Finlandia | US\$ | - | 9.078 |
| Wärtsilä Colombia | | 10.719 | 4.094 |
| Wärtsilä Chile | | - | 14.297 |
| Wärtsilä Finlandia Oy | | 281.961 | 686.215 |
| Wärtsilä OYJ ABP | | 353 | 12.959 |
| Wärtsilä Francia | | - | - |
| Wärtsilä Italia | | 180.059 | 457.183 |
| Wärtsilä Open | | - | - |
| Wärtsilä Holanda | | - | - |
| Wärtsilä North American Inc. | | 590 | 4.989 |
| Wärtsilä Brasil | | 11.249 | 2.741 |
| Wärtsilä Dominicana | | - | 3.906 |
| Wärtsilä Operation and Maintenance - US | | - | 14.386 |
| Wärtsilä Company Ciserv | | - | 59.914 |
| Wärtsilä Development Finance | | <u>39.546</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>524.477</u> | <u>1.269.762</u> |
| Pasivos acumulados por pagar - intereses: | | | |
| Wärtsilä Corporation - Finance Department | US\$ | <u>52.765</u> | <u>39.816</u> |

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Clientes | US\$ | 1.688.830 | 2.501.779 |
| Compañías relacionadas (nota 2) | | 377.787 | 1.032.964 |
| Impuesto al valor agregado - IVA | | 160.214 | 533.620 |
| Impuesto a la renta pagado en exceso | | 374.317 | 249.304 |
| Funcionarios y empleados | | 67.195 | 66.275 |
| Anticipos a proveedores | | 265.058 | 141.146 |
| Otras | | <u>217.721</u> | <u>151.704</u> |
| | | 3.151.122 | 4.676.792 |
| Menos provisión para cuentas de dudoso cobro | | <u>18.263</u> | <u>857.726</u> |
| | US\$ | <u>3.132.859</u> | <u>3.819.066</u> |

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta sobre el impuesto causado pueden ser compensados directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros, o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 857.726 | 849.325 |
| Provisión cargada al gasto | | 7.380 | 8.401 |
| Castigos | | <u>846.843</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>18.263</u> | <u>857.726</u> |

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Repuestos | US\$ | 1.640.142 | 1.084.637 |
| Materiales y suministros | | 8.932 | 24.041 |
| En tránsito | | <u>606.594</u> | <u>962.351</u> |
| | | 2.255.668 | 2.071.029 |
| Menos provisión para obsolescencia de inventarios y por inventarios de lento movimiento | | <u>229.841</u> | <u>151.841</u> |
| | US\$ | <u>2.025.827</u> | <u>1.919.188</u> |

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios y para inventarios de lento movimiento por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 151.841 | 108.775 |
| Provisión cargada al gasto | | 78.000 | 61.000 |
| Utilizaciones | | - | (12.826) |
| Ajustes | | - | (5.108) |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>229.841</u> | <u>151.841</u> |

(5) Muebles, Enseres, Equipos y Vehículos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | Saldo al 31 de diciembre del 2003 | Adiciones | Ventas | Saldo al 31 de diciembre del 2004 | Adiciones | Ventas y bajas | Saldo al 31 de diciembre del 2005 |
|----------------------------|------|---|------------------|-----------------|---|------------------|-------------------|---|
| Equipos de computación | US\$ | 254.588 | 22.937 | - | 277.525 | 31.116 | (1.549) | 307.092 |
| Muebles y enseres | | 163.257 | 8.817 | (13.510) | 158.564 | 18.000 | - | 176.564 |
| Maquinarias y herramientas | | 532.471 | 111.715 | - | 644.186 | 57.725 | - | 701.911 |
| Vehículos | | <u>247.882</u> | <u>23.307</u> | <u>(41.905)</u> | <u>229.284</u> | <u>113.252</u> | <u>(38.355)</u> | <u>304.181</u> |
| | | 1.198.198 | 166.776 | (55.415) | 1.309.559 | 220.093 | (39.904) | 1.489.748 |
| Depreciación acumulada | | <u>(387.144)</u> | <u>(159.499)</u> | <u>19.914</u> | <u>(526.729)</u> | <u>(166.164)</u> | <u>22.214</u> | <u>(670.679)</u> |
| | US\$ | <u>811.054</u> | <u>7.277</u> | <u>(35.501)</u> | <u>782.830</u> | <u>53.929</u> | <u>(17.690)</u> | <u>819.069</u> |

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Impuesto al Valor Agregado - IVA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la cuenta por cobrar a largo plazo – Impuesto al Valor Agregado – IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía estima no podría compensar en el corto plazo.

Este crédito tributario se originó en la subsidiaria Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A. (absorbida mediante fusión en el 2005 - véase nota 1) la que estaba sujeta a retenciones de hasta el 70% del impuesto al valor agregado – IVA, facturaba a su único cliente, un contribuyente especial.

La Compañía procedió a presentar al Servicio de Rentas Internas el respectivo reclamo, con fecha 1 de noviembre del 2005 efectuó la solicitud administrativa ante el Servicio de Rentas Internas para el reintegro de los valores pagados en exceso correspondiente al crédito tributario no compensado y retención en la fuente del impuesto al valor agregado. Con fecha 31 de enero del 2006, el Servicio de Rentas Internas notifica y niega el proceso administrativo por presentación incompleta, la notificación se recibe con resolución No. 10901200REC000356. El valor total del reclamo asciende a US\$656.340, de los cuales US\$374.530 se tramita para la autorización de la compensación del saldo del crédito tributario correspondiente al período desde el año 2000 a junio del 2005; y la devolución de crédito tributario por el valor de US\$281.810 correspondiente al período desde septiembre del 2002 a junio del 2005.

Los asesores legales consideran que los puntos observados por la administración tributaria son por forma de presentación, y al momento que se presente en los formatos que señalan en sus requerimientos se espera una respuesta positiva en la devolución de los valores pertinentes al reclamo y la autorización de compensación.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Proveedores | US\$ | 507.603 | 641.840 |
| Compañías relacionadas (nota 2) | | 524.477 | 1.269.762 |
| Retenciones e impuestos por pagar | | 206.909 | 225.848 |
| Impuesto a la renta | | 190.851 | 24.253 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS | | 36.333 | 9.987 |
| Otras | | <u>116.805</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>1.582.978</u> | <u>2.171.690</u> |

(8) Pasivos Acumulados por Pagar

Un detalle de los pasivos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Bonificaciones | US\$ | 47.833 | 146.028 |
| Beneficios sociales | | 95.060 | 80.881 |
| Provisiones para mantenimiento | | 44.112 | - |
| Participación de los empleados en las utilidades | | 134.718 | 17.119 |
| Intereses – compañías relacionadas (nota 2) | | 52.765 | 39.816 |
| Otras | | <u>-</u> | <u>78.085</u> |
| | US\$ | <u>374.488</u> | <u>361.929</u> |

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$134.718 en el 2005 (US\$17.119 en el 2004), y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta debido a gastos no deducibles y la amortización de pérdidas de años anteriores. (calculado sobre la utilidad de Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A. en el 2004 – véase nota 1).

(9) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | Jubilación <u>patronal</u> | Indemnización <u>por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | 6.292 | 207.767 | 214.059 |
| Provisión cargada al gasto | | 16.372 | 28.709 | 45.081 |
| Utilizaciones | | <u>-</u> | <u>(27.128)</u> | <u>(27.128)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | | 22.664 | 209.348 | 232.012 |
| Provisión cargada al gasto | | - | 771 | 771 |
| Utilizaciones | | - | (55.390) | (55.390) |
| Ajustes | | <u>-</u> | <u>2.267</u> | <u>2.267</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | <u>22.664</u> | <u>156.996</u> | <u>179.660</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 acumula este pasivo únicamente para aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años en base al estudio elaborado por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el estudio actuarial del 2004 (último estudio actuarial contratado por la Compañía) 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. De acuerdo a dicho estudio actuarial el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 para todos los empleados 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.

(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. Al 31 de diciembre del 2005 el monto pendiente de apropiación para reserva legal es de US\$107.688.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Capital Adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de capital adicional (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa compensación de pérdidas y decisión de la Junta General de Accionistas.

(11) **Impuesto a la Renta**

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y el impuesto a la renta (beneficio tributario trasladable a períodos futuros) que resultaría de aplicar la tasa corporativa impositiva del 25%:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Impuesto (beneficio tributario) que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta | US\$ | 316.934 | (268.512) |
| Aumento (disminución) resultante de: | | | |
| Pérdidas por cuentas por cobrar de clientes vencidos más de cinco años | | (100.461) | - |
| Gastos no deducibles | | 34.966 | 56.538 |
| Amortización de pérdidas de años anteriores | | (60.588) | (7.699) |
| Pérdida tributaria de Wartsila Ecuador S. A. | | <u>-</u> | <u>243.926</u> |
| Impuesto a la renta por pagar | US\$ | <u>190.851</u> | <u>24.253</u> |

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias se pueden compensar con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período el 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005 las pérdidas tributarias pendientes de amortizar son de aproximadamente US\$1.338.441 (US\$1.399.029 en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2005 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente correspondientes a los años de 2002 al 2005. Las autoridades tributarias pueden ampliar la revisión a tres años adicionales en caso de que la Compañía hubiere declarado el impuesto parcialmente.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

| | US\$ | 2005 | | 2004 | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | Cuentas por | | Cuentas por | |
| | | Cobrar | Pagar | Cobrar | Pagar |
| Saldos al inicio del año | | 249.303 | 24.253 | 164.547 | - |
| Impuestos retenidos por terceros | | 149.267 | - | 84.757 | - |
| Impuesto a la renta del año | | - | <u>190.851</u> | - | <u>24.253</u> |
| | | <u>398.570</u> | <u>215.104</u> | <u>249.304</u> | <u>24.253</u> |
| Menos: | | | | | |
| Compensación de retenciones en la fuente | | 24.253 | 24.253 | - | - |
| Pago del impuesto a la renta del año anterior | | - | - | - | - |
| | | <u>24.253</u> | <u>24.253</u> | - | - |
| Saldos al final del año | US\$ | <u>374.317</u> | <u>190.851</u> | <u>249.304</u> | <u>24.253</u> |

(12) Compromisos

La Compañía arrienda el local donde funcionan sus oficinas bajo un contrato inicial de arrendamiento que vencía el 1 de septiembre del 2007, renovable por un plazo de 5 años previo acuerdo entre las partes, el cual fue modificado el 14 de octubre del 2005 extendiéndose el plazo y cuya fecha de vencimiento es el 1 de diciembre del 2010. El gasto por concepto de arrendamiento ascendió aproximadamente a US\$246.000 en el 2005 (US\$213.060 en el 2004). Los pagos mínimos futuros del contrato de arrendamiento antes indicado es como sigue:

| Año | US\$ |
|------|-----------------------|
| 2006 | 318.000 |
| 2007 | 318.000 |
| 2008 | 318.000 |
| 2009 | 318.000 |
| 2010 | <u>291.500</u> |
| | US\$ <u>1.563.500</u> |

La Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios el 1 de julio del 1998 con Industrias Rocacem S. A. (actualmente Holcim Cemento S. A.) por un plazo de siete años, para la operación y mantenimiento de la planta generadora de energía eléctrica; el que fue renovado el 1 de julio del 2005 por un plazo de tres años. De acuerdo al contrato la Compañía se compromete a lo siguiente:

- Proveer una producción mínima anual de 154.000.000 de kilowatios, a una tarifa por kilowatio que es ajustada anualmente de acuerdo con el índice de factor del producto interno bruto de los Estados Unidos de América publicado en enero de cada año fiscal.
- La Compañía está obligada a mantener una capacidad de generación disponible garantizada igual o menor a 30,91MW pero mayor a la capacidad crítica de 24,6KW, obligándose a pagar una multa de US\$250 por cada hora que la Compañía no despache la capacidad disponible garantizada antes mencionada. Adicionalmente, cuando la Compañía no esté en capacidad de despachar la capacidad crítica, deberá proceder a conectar la planta de generación de energía eléctrica a la red de alumbrado público, obligándose a pagar el costo de conexión a dicha red, el que se calculará por la diferencia entre el costo de la energía suministrada por la red de alumbrado público y el costo de la energía propia producida; en adición, si la Compañía no estuviera en capacidad de conectar la planta de generación eléctrica a la red de alumbrado público, o que al hacer el intento dicha red no estuviera disponible, la Compañía pagará a Industrias Rocacem S. A. (actualmente Holcim Cemento S. A.) una multa de US\$1.000 por cada hora o fracción de hora.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Contingencias

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. Durante el 2005 la Compañía castigó dicha cuenta.

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 estos asuntos.

(14) Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo N° 2430 publicado en el Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución N° NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial N° 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, deban presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas se efectuaron en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe la Compañía se encuentra realizando los análisis y estudios para la preparación del informe integral de precios de transferencia antes mencionado consecuentemente no dispone de todos los elementos necesarios para determinar si ajustes al gasto y un pasivo de impuesto a la renta reflejado en los estados financieros del 2005 serán requeridos como resultados de los mismos.

(15) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2005 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertos ajustes y reclasificaciones efectuados para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos, tal como se indica a continuación:

| | | Según registros contables | Reclasificaciones | | Según estados financieros |
|--|------|---------------------------------|-------------------|-----------------|---------------------------------|
| | | | Débitos | Créditos | |
| Estados de Utilidades: | | | | | |
| Costo de ventas y servicios prestados | US\$ | 10.410.019 | - | 41.525 | 10.368.494 |
| Gastos de venta, administrativos y generales | | 2.961.925 | - | 4.422 | 2.957.503 |
| Participación de los empleados en las utilidades | | 129.775 | 4.943 | - | 134.718 |
| Impuesto a la renta | | <u>183.847</u> | <u>7.004</u> | <u>-</u> | <u>190.851</u> |
| Balance general: | | | | | |
| Pasivos: | | | | | |
| Pasivos acumulados por pagar | US\$ | 369.545 | - | 4.943 | 374.488 |
| Cuentas por Pagar | | 1.574.394 | - | 7.004 | 1.581.398 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | | | |
| Déficit acumulado | | <u>(2.435.568)</u> | <u>45.947</u> | <u>(11.947)</u> | <u>(2.401.568)</u> |