

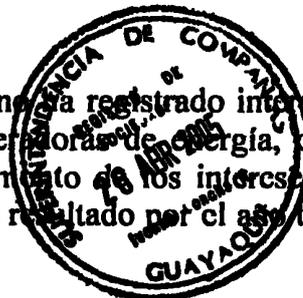


CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
EMPRESA ELÉCTRICA MILAGRO C. A.

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Empresa Eléctrica Milagro C. A. al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros de Empresa Eléctrica Milagro C. A., al 31 de Diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de fecha 15 de Marzo del 2004 incluyen una abstención de opinión, relacionada con la falta de confirmación de los ascensores tributarios, falta de una valuación de sus activos fijos, falta de provisión por obsolescencia de inventario, falta de un estudio actuarial para la provisión de jubilación patronal, insuficiencia en la provisión para cuentas por cobrar, falta de conciliación de las cuentas por cobrar abonados y sistemas contables y la falta de registros de intereses causados por los contratos celebrados con las generadoras eléctricas.
2. Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía tiene un análisis de los inventarios que se encuentran en mal estado y los de lenta rotación por US\$ 85,590, sin embargo no se ha registrado una provisión para obsolescencia que cubra razonablemente el saldo de la cuenta inventarios.
3. Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía no dispone de un avalúo de sus propiedades y equipos que nos permita conocer el valor real y consecuentemente los efectos en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía no ha preparado los análisis de la cuenta depósitos en garantías recibidos de los abonados por US\$ 1,071,191. No ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de este saldo mediante la aplicación de otros procedimientos.
5. Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía no ha registrado intereses devengados por las obligaciones contraídas con las generadoras de energía, debido a que no dispone de información para determinar el monto de los intereses. Este registro hubiera aumentado la pérdida en el estado de resultados por el año terminado en esa fecha.





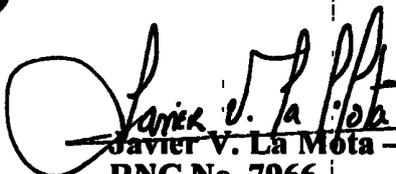
CASTRO MORA ASOCIADOS

AUDITORES Y CONSULTORES

6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como una empresa en marcha. Como se presenta en los estados financieros, la Compañía ha incurrido en pérdidas de operaciones recurrentes ocasionada principalmente por el consumo indebido de energía en los sectores urbanos marginales y el déficit tarifario. Estas pérdidas han debilitado significativamente la situación financiera de la Compañía y su capacidad para atender los gastos de operaciones corrientes, y, al 31 de Diciembre del 2004, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$ 10,114,249 (US\$ 7,064,454 en el 2003). Por estos asuntos existe una substancial duda respecto de la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos sobre la recuperabilidad y clasificación de los activos o los importes y clasificación de los pasivos que puedan resultar de la posible incapacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. En Diciembre del 2004, la Administración de la Compañía, ha solicitado al Consejo Nacional de Electricidad CONELEC el reconocimiento del déficit tarifario desde Abril de 1999 hasta Octubre del 2004 por US\$ 51,895,297 considerando intereses y multas en amparo del Contrato de Concesión suscrito entre ambas partes a fin de evitar la causal de disolución (*Ver Nota 21*).
7. Debido a los posibles efectos significativos sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1, de los asuntos descritos en los párrafos anteriores, no estamos en capacidad de expresar, y no expresamos una opinión sobre los estados financieros.

Castro Mora Asociados

SC - RNAE No. 435


Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 7966


Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

29 de Marzo del 2005

Empresa Eléctrica Milagro C.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	188,107	874,801
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	533,134	1,352,995
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	21,885,592	20,156,003
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	1,493,426	1,427,251
Total activos corrientes	24,100,259	23,811,050
Propiedades y equipos, netos <i>(Nota 6)</i>	18,587,449	19,055,071
Inversiones en acciones <i>(Nota 7)</i>	95,372	95,372
Cuentas por cobrar a largo plazo <i>(Nota 8)</i>	199,616	204,616
Otros activos y cargos diferidos <i>(Nota 9)</i>	499,789	427,887
Total activos	43,482,485	43,593,996

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Notas 10)</i>	30,946,375	27,480,330
Impuestos por pagar <i>(Notas 11)</i>	1,833,723	1,630,668
Gastos acumulados por pagar <i>(Nota 12)</i>	438,917	639,518
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 13)</i>	995,493	391,045
Total pasivos corrientes	34,214,508	30,141,561
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 13)</i>	13,532,419	7,865,863
Crédito diferido <i>(Nota 2)</i>	3,707,184	2,604,182
Patrimonio de Accionistas		
Capital pagado <i>(Nota 14)</i>	11,967,257	11,967,257
Aportes para futuras capitalizaciones	1,788,286	1,488,954
Reserva de revalorización patrimonio	95,172	95,172
Reserva de capital	69,987	69,987
Reserva de donaciones	3,198,315	3,198,315
Donaciones de capital y contribuciones recibidas	187,252	57,978
Déficit acumulado	(25,277,895)	(13,895,273)
Total patrimonio de accionistas	(7,971,626)	2,982,390
Total pasivos y patrimonio de accionistas	43,482,485	43,593,996
Cuentas de orden <i>(Nota 16)</i>	2,046,377	1,415,715

Ver notas adjuntas.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos de operación:		
Ventas de energía eléctrica	21,530,313	21,988,790
Otros, principalmente conexiones y reconexiones	313,293	339,452
	<u>21,843,606</u>	<u>22,328,242</u>
Costo de energía comprada	(26,146,200)	(23,754,067)
Pérdida bruta	<u>(4,302,594)</u>	<u>(1,425,825)</u>
Gastos de operación	(5,682,072)	(5,313,097)
Depreciación	(2,117,258)	(2,059,208)
	<u>(7,799,330)</u>	<u>(7,372,305)</u>
Pérdida de operación	(12,101,924)	(8,798,130)
Otros ingresos (gastos)		
Gastos ajenos a la explotación	(146,868)	(118,204)
Intereses ganados	1,219,449	996,304
Ingresos por servicios	109,235	110,123
Gastos financieros	(387,954)	(23,770)
Ingresos extraordinarios, neto	993	185,929
Otros, netos	(75,553)	24,009
	<u>719,302</u>	<u>1,174,391</u>
Pérdida neta	<u>(11,382,622)</u>	<u>(7,623,739)</u>

Ver notas adjuntas.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reserva de Capital	Donaciones de Capital	Donaciones de Capital y Contribuciones Recibidas	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	11,967,257	1,311,968	95,172	69,987	3,198,315	17,516	(6,271,534)	10,388,681
Aportes	-	176,986	-	-	-	40,462	-	217,448
Pérdida neta, 2003	-	-	-	-	-	-	(7,623,739)	(7,623,739)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	11,967,257	1,488,954	95,172	69,987	3,198,315	57,978	(13,895,273)	2,982,390
Aportes	-	299,332	-	-	-	129,274	-	428,606
Pérdida neta, 2004	-	-	-	-	-	-	(11,382,622)	(11,382,622)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	11,967,257	1,788,286	95,172	69,987	3,198,315	187,252	(25,277,895)	(7,971,626)

Ver notas adjuntas.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Recibido de clientes	20,100,205	17,338,802
Pagado a proveedores de energía, servicios y empleados	(28,004,297)	(17,145,374)
Intereses pagados	(387,954)	(23,770)
Intereses ganados	1,219,449	996,304
Otros netos	(221,428)	91,734
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	(7,294,025)	1,257,696
Efectivo usado en actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en inversiones temporales	819,861	(357,314)
Compra de propiedades y equipos	(2,020,142)	(2,129,407)
Cuentas por cobrar a largo plazo	5,000	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,195,281)	(2,486,721)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
Aumento en porción corriente de obligaciones a largo plazo	604,448	24,449
Aumento en obligaciones a largo plazo	5,666,556	147,393
Aumento en créditos diferidos	1,103,002	544,956
Donaciones	129,274	-
Aportes de accionistas	299,332	176,986
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	7,802,612	893,784
Disminución neta en caja y bancos	(686,694)	(335,241)
Caja y bancos al principio del año	874,801	1,210,042
Caja y bancos al final del año	188,107	874,801

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Pérdida neta	(11,382,622)	(7,623,739)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación:		
· Provisiones	123,047	91,025
Depreciaciones	2,117,258	1,873,749
Amortizaciones	25,729	55,232
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,852,636)	(5,099,563)
(Aumento) disminución en inventario	(66,175)	352,841
(Aumento) disminución en otros activos	(97,631)	46,314
Aumento en cuentas por pagar	3,466,045	11,032,791
Aumento en impuestos por pagar	203,055	67,906
Aumento en gastos acumulados	169,905	461,140
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de Operación	(7,294,025)	1,257,696

Ver notas adjuntas.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Operaciones

Estructura Legal

Empresa Eléctrica Milagro C. A., fue constituida el 29 de Julio de 1970 en la ciudad de Quito y con domicilio principal en la ciudad de Milagro. Su actividad principal es la prestación de servicios eléctricos a los cantones de Milagro, Naranjito, El Triunfo, Troncal, Naranjal, Marcelino Maridueña, Simón Bolívar, Bucay y Yaguachi y la interconexión de los sistemas de electrificación. Sus principales accionistas son:

	<u>% de Participación</u>
Fondo de Solidaridad	58.35
Consejo Provincial de Guayas	36.90
Consejo Provincial del Cañar	2.18
Municipio de Milagro	1.22
Consejo Provincial del Chimborazo	0.47
Consejo Provincial de Bolívar	0.41
Consejo Provincial de los Ríos	0.27
Consejo Provincial del Azuay	0.20

Contrato de Concesión

El área geográfica de concesión asignada es de 5.000 km². En el 2001 se celebró el contrato de Concesión del Servicio Público de Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica entre el Consejo Nacional de Electrificación – CONELEC y la Empresa Eléctrica Milagro C. A. por un plazo de 30 años. Durante este plazo la Empresa gozará de todos los derechos que la Ley Ecuatoriana le reconoce como tal, en particular la seguridad jurídica.

Reajuste de Tarifas

Hasta Enero del 2003 los pliegos tarifarios estuvieron congelados. De Febrero a Octubre del 2003 mantuvieron variaciones regulares y a partir de Noviembre de ese año el Gobierno Nacional y el Consejo Nacional de Electrificación CONELEC congelaron los precios tarifarios. La fijación de las tarifas produce un desequilibrio entre el precio de venta asignado por las generadoras y las tarifas reguladas que las distribuidoras cobran a sus clientes o consumidores finales.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Operaciones (continuación)

El sector eléctrico en Ecuador es altamente regulado por diversas leyes, reglamentos y contratos. La Compañía opera en Ecuador, un país que en el último año ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica. La información relacionada con el índice de inflación anual publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con prácticas contables establecidas en el Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sistema Eléctrico (SUCOSE), emitido por la Ex-INECEL y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen disposiciones específicas en el mencionado Sistema Uniforme de Cuenta, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían definir de esas estimaciones.

Inversiones Temporales

Representan fondos de inversión registrados al costo. Estos fondos cubren el pago que tiene la Compañía con las Empresas Generadoras de Energía Eléctrica, sobre la base de una prelación de beneficiarios.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. Estos costos incluyen costos de salarios, impuestos y beneficios sociales e intereses por la financiación de las adquisiciones de redes de distribución eléctrica terminadas.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan y los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo fijo ni alargan su vida útil se cargan a resultados cuando se incurren. La depreciación se efectúa de acuerdo a los años de vida útil del bien, aplicando el método de línea recta, utilizando las tasas que al respecto contemplan el Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sistema Eléctrico (SUCOSE). Las tasas se aplican a las propiedades y equipos clasificadas por grupos, como sigue:

Activos	Años de Vida útil	Tasas (%)
Centrales térmicas		
Edificios y estructuras	25	4
Instalaciones electromecánicas	14	7.14
Subestaciones		
Edificios y estructuras	35	2.86
Equipos	30	3.33
Postes, torres y accesorios	30	3.33
Conductores y accesorios aéreos	30	3.33
Distribución		
Postes, torres y accesorios	25	4
Conductores y accesorios aéreos	25	4
Lámparas y transformadores	15 y 25	6.67 y 4
Servicios a abonados		
Medidores	15	6.67
Instalaciones generales		
Edificios y estructuras	30	3.33
Mobiliarios y equipos de oficina	10	10
Equipos de transporte	5	20
Herramientas y equipos	10	10
Equipo de laboratorio e ingeniería	10	10
Equipos de comunicación	10	10
Equipos de computación	3	33.33

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones en Acciones

Representa acciones de sociedades, registradas al costo de adquisición.

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la adquisición de software y licencias, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Provisión para Jubilación

Representa una porción del valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o ininterrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Adicionalmente, la Compañía pagará al trabajador una bonificación adicional como parte de la jubilación equivalente a un sueldo o salario básico por cada año de servicio, al trabajador que cumpla 25 años de servicio al momento de retirarse más una bonificación de US\$ 1,200, de acuerdo con lo establecido en el Art. 26 del Décimo Séptimo Contrato Colectivo de Trabajo.

Créditos Diferidos

Representan principalmente valores pendientes de cobro por tasas, impuestos y contribuciones por el procedimiento que tiene la Compañía de registrar estos conceptos en esta cuenta al momento de la facturación y transferir a una cuenta de pasivo por impuesto cuando la recaudación se efectiviza.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Corresponde a la revalorización de las inversiones en acciones de Emelgur, efectuada en períodos anteriores, el saldo de esta cuenta no se ha transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Donaciones de Capital y Contribuciones Recibidas

Corresponde a valores entregados por los usuarios por la realización de obras específicas de electrificación, que se registran en esta cuenta una vez que la obra ha sido concluida.

Ingresos por Venta de Energía

Son registrados mensualmente cuando los servicios son facturados.

Ingresos por Servicios

Representan ingresos por servicios administrativos por la recaudación de tasas, impuestos y contribuciones a las instituciones beneficiarias, genera un interés del 10% sobre el valor recaudado (8% al 15% en el 2003).

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Costos y Gastos

Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, fueron registradas al 31 de Diciembre del 2004 al tipo de cambio de mercado libre para los yenes de 103.02 por cada US\$ 1.00 (106.95 en el 2003).

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período como gastos financieros en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambios que las originan.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales representa fondos de inversión, los mismos que son manejados por la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG. El Fideicomiso tiene un plazo hasta el 31 de Diciembre del 2006 y genera un interés del 0.75% mensual. (Ver Nota 17).

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Abonados:		
Residencial, industrial y comercial	21,131,687	18,067,964
Suspendidos	480,130	1,766,043
Anticipos a proveedores	236,477	274,269
Retenciones en la fuente	71,507	42,621
Funcionarios y empleados	231,087	327,305
Construcciones en obras por liquidar de Municipios	208,732	208,887
Seguros por cobrar	98,364	-
Otras	270,948	222,406
	<u>22,728,932</u>	<u>20,909,495</u>
Provisión para cuentas incobrables	(843,340)	(753,492)
	<u>21,885,592</u>	<u>20,156,003</u>

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar abonados representan facturas por venta de energía, con plazos de hasta 30 días y generan interés por mora del 9.90% (11.79% en el 2003) determinado en base a la tasa legal publicada por el Banco Central del Ecuador. Al 31 de Diciembre del 2004 incluye US\$ 501,989 por cobrar al accionista (US\$ 725,059 en el 2003).

En el 2004, la Compañía facturó 207.774.910 kwh (200.110.588 kwh en el 2003) los que comparados con los 347.929.130 kwh comprados (317.327.460 kwh en el 2003) originan una pérdida de aproximadamente de 140.154.220 kwh (117.216.872 kwh en el 2003), el cual representa el 40% en comparación con los kwh comprados (37% en el 2003). La Compañía considera que esta pérdida es ocasionada principalmente por el consumo indebido de energía en sectores urbanos marginales de la Ciudad de Milagro.

Anticipos a proveedores corresponden a valores entregados para la ejecución de obras y servicios.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos con plazos de hasta 360 días y sin interés.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas incobrables" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(753,492)	(662,467)
Provisión con cargo a resultados	(123,047)	(91,025)
Castigos	33,199	-
Saldo al final del año	<u>(843,340)</u>	<u>(753,492)</u>

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Materiales, repuestos y suministros	1,451,811	1,289,068
Combustibles y lubricantes	4,249	56,020
Comisariato	34,621	69,496
En tránsito	2,745	6,066
Otros	-	6,601
	1,493,426	1,427,251

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y/o Retiros	Otros	Transfe- rencias	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>					
Terrenos y servidumbres	308,987	48,828	-	-	-	357,815
Obras en construcción	281,909	1,518,803	-	-	(1,220,334)	580,378
Instalaciones electromecánicas	70,393	-	-	-	-	70,393
Depósito de combustibles	723	-	-	-	-	723
Edificios y estructuras	681,874	358	-	-	5,720	687,952
Equipos de Sub estaciones	10,733,308	37	(549,527)	(361,173)	522,080	10,344,725
Postes, torres y accesorios de sud	4,290,856	5,903	-	(2,487)	14,400	4,308,672
Conductores y acces. aéreos de sud	2,137,411	22,331	-	(9,333)	-	2,150,409
Postes, torres y accesorios dist	13,107,606	3,705	-	(403)	300,833	13,411,741
Conductores y acces. aéreos de sud	6,661,943	6,297	-	(821)	193,552	6,860,971
Sistema de alumbrado público y señal	447,586	-	-	-	21,996	469,582
Transformador de distribución y acces.	5,195,972	10,816	-	(3,354)	122,262	5,325,696
Acometidas para consumidores	615,132	19,005	-	(3,067)	13,710	644,780
Medidores	1,872,564	258,854	-	(13,658)	25,781	2,143,541
Edificios y estructuras	518,817	-	-	(42)	-	518,775
Mobiliarios y equipos de oficina	215,950	9,354	(58,982)	(154)	-	166,168
Equipos de transportes	26,674	8,552	(26,674)	-	-	8,552
Herramientas y equipos	200,706	11,193	(12,730)	-	-	199,169
Equipos de laboratorios de ingeniería	150,856	3,201	(680)	-	-	153,377
Equipos de comunicación	124,288	32,069	(15,897)	(1,942)	-	138,518
Equipos de computación	331,702	8,246	(59,168)	-	-	280,780
Equipos diversos	37,800	755	(6,139)	-	-	32,416
Bienes en proceso de retiro	5,778,215	-	729,797	-	-	6,508,012
Total al costo	53,791,272	1,968,307	-	(396,434)	-	55,363,145
Depreciación acumulada	(34,736,201)	(2,117,258)	-	77,763	-	(36,775,696)
Total neto	19,055,071	(148,951)	-	(318,671)	-	18,587,449

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2004, las adiciones en obras en construcción de las subestaciones incluyen US\$ 233,734 de intereses capitalizados.

Al 31 de Diciembre del 2004 bienes en proceso de retiro, representan activos totalmente depreciados, los cuales continúan en uso.

7. Inversiones en Acciones

Al 31 de Diciembre las inversiones en acciones son como sigue:

	% Participación	Valor Nominal Acciones	Valor Unitario Unitario	Valor en Libros	Valor Patrimonial
<i>(US Dólares)</i>					
Inversiones en acciones:					
Empresa Eléctrica Regional Guayas-Los Ríos	0 00039%	23.843	4.00	95,372	-
				<u>95,372</u>	

8. Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Representa certificado de depósito emitido por el Banco del Progreso y garantizado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), no tiene fecha de vencimiento y no genera interés.

9. Otros Activos y Cargos Diferidos

Los otros activos y cargos diferidos por los años terminados el 31 de Diciembre, fueron como sigue:

	2004	2003
<i>(US Dólares)</i>		
Otros activos:		
Pagos anticipados:		
Seguros	161,005	153,820
Uniformes y otros beneficios a los trabajadores	57,570	55,886
Faltante de inventarios en años anteriores	22,197	18,505
Diferencia entre sistema y listado de abonados	49,003	-
Otros	79,333	43,266
	<u>369,108</u>	<u>271,477</u>
Cargos diferidos:		
Software y licencia, neto	130,681	156,410
	<u>499,789</u>	<u>427,887</u>

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores de energía:		
Centro Nacional de Control de Energía (CENACE)	11,565,118	15,580,390
Cía. de Generación Termoeléctrica Guayas	5,960,079	3,217,095
Hidropaute S. A.	1,337,574	3,493,667
Termoesmeraldas S. A.	2,741,372	1,342,742
Transelectric S. A.	1,404,262	782,564
Hidroagoyan S. A.	1,753,883	973,674
Otros	5,458,904	1,655,107
Proveedores de bienes y servicios	720,035	390,672
Otras	5,148	44,419
	30,946,375	27,480,330

Las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios representan facturas con plazos de hasta 60 días y no devengan interés.

11. Impuestos por Pagar

Al 31 de Diciembre, los impuestos por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Recolección de basura	639,480	747,827
10% electrificación rural	338,116	308,138
Fondo de Electrificación Rural Urbano Marginal (FERUM)	145,685	57,846
Ordenanza Municipal	579,351	400,201
Impuestos por pagar	33,083	45,843
Otros	98,008	70,813
	1,833,723	1,630,668

12. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Reversión	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>				
Intereses	534,462	287,407	-	(487,485)	334,384
Beneficios sociales	105,056	361,335	(361,858)	-	104,533
	639,518	648,742	(361,858)	(487,485)	438,917

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consiste de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ministerio de Finanzas y Crédito Público:		
Convenio celebrado con el Fondo de Cooperación Económica de Ultramar (OECE) del Japón y el Gobierno Ecuatoriano en yenes para la implementación del programa de Subtransmisión Fase B-2. Fondos administrados por la Ex INECEL y transferidos a Transelctric como nuevo ejecutor, quien transfirió a EEMCA bienes y servicios por 544.444.697 yenes, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2026 e interés del 3%.	5,284,845	4,824,313
Sumimoto y Macgraw Edison.- Ejecución de obras de Subtransmisión Fase-A, con vencimiento en el 2009 e interés del 9.85%.	215,640	215,640
Acta de conciliación de Diciembre del 2001 por la venta de energía y sub-préstamos entregados por el Ex INECEL a la Compañía, con vencimiento a la vista y sin interés.	227,436	227,436
Compensación de Adeudos entre Entidades y Organismos del Sector Público en 1998 por venta de energía eléctrica, con vencimiento a la vista y sin interés.	38,633	38,633
Hidroeléctrica Pauté Hidropaute S. A. - Convenio de pago celebrado con la Compañía en Agosto del 2004, por compra venta de energía, con vencimiento mensuales hasta Junio del 2009, no devenga interés.	5,560,477	-
Depósitos en garantías recibidos de los abonados sobre la utilización de equipos de mediación y acometidas durante la vigencia del servicio pagaderos a la fecha de devolución de los equipos y retiro del depósito.	1,071,191	733,943
Provisión para jubilación	2,129,690	2,143,695
Otros	-	73,248
Sub-total	14,527,912	8,256,908
Porción corriente	(995,493)	(391,045)
	13,532,419	7,865,863

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
2005	-	24,448
2006	853,393	142,161
2007	1,775,928	253,463
2008	2,129,613	247,148
2009	1,190,089	247,147
2010	257,795	235,330
2011	257,795	235,330
2012	257,795	235,330
2013	257,795	235,330
2014	257,795	235,330
2015	257,795	235,330
2016	257,795	235,330
2017	257,795	235,330
2018	257,795	235,330
2019	257,795	235,330
2020	257,795	235,330
2021	257,795	235,330
2022	257,795	235,330
2023	257,795	235,330
2024	257,795	235,330
2025	257,795	235,330
2026	257,795	235,330
Depósitos en garantías recibidos de abonados	1,071,191	733,943
Provisión para jubilación	2,129,690	2,143,695
Otros	-	73,248
Total	<u>13,532,419</u>	<u>7,865,863</u>

14. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital pagado consiste en 29.918.143 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0.40.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la Renta

En el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, la Compañía no incurrió en gasto de impuesto a la renta debido a la pérdida fiscal.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias, hasta el 31 de Diciembre del 2000. Existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones, los cuales han sido impugnados por la Administración de la Compañía, como sigue:

- En Diciembre del 2001, la Compañía impugno ante el Servicio de Rentas Internas, impuesto por pagar por US\$ 680,437 sobre glosas determinadas por impuesto a la renta, impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y otros impuestos correspondientes a los años 1998, 1999, 2000 y 2001.

En Junio del 2002, el Servicio de Rentas Internas ratificó las glosas establecidas en las actas de determinación. La Compañía ha presentado la impugnación de este acto administrativo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, quien en Agosto del 2004 emite providencia declarando vencido el termino de prueba. De acuerdo con la evaluación de las contingencias por el abogado patrocinador de este juicio, el resultado de dicha impugnación se encuentra en proceso de sentencia legal a favor de la Compañía.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Cuentas de Orden

Incluye principalmente US\$ 1,679,062 (US\$ 1,048,399 en el 2003) por los contratos y anticipos entregados para a ejecución de obras y/o prestación de servicios y US\$ 367,315 por la póliza contratada para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de concesión a favor de CONELEC.

17. Fideicomiso

El 6 de Septiembre del 2001, la Compañía y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG, constituyeron un Fideicomiso denominado. "Administración, recursos y pagos M02-023-01" con plazo de 12 meses, contados a partir de las vigencia de suscripción del presente contrato mediante aporte de US\$ 100 y el derecho de cobro de las facturas por venta de energía.

El objeto del Fideicomiso es destinar los recursos al pago de las obligaciones que el constituyente tenga con sus acreedores por compra de energía, de acuerdo al cuadro de prelación de pago establecido.

En Diciembre del 2004, se modificaron ciertas cláusulas del contrato de fideicomiso, entre los puntos más relevantes tenemos:

- Ampliación del plazo del contrato hasta el 31 de Diciembre del 2006.
- Cancelación a la Administradora del Fondo de una comisión fija del 0.6 por mil sobre el valor recaudado al mes inmediato anterior, con un mínimo mensual de US\$ 700.

18. Contrato de Concesión de Servicio Público de Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica

El 3 de Julio del 2001, se firmó el Contrato de Concesión del Servicio Público de Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica, entre el Consejo Nacional de Electrificación - CONELEC y la Compañía, con plazo de 30 años a partir de la firma del contrato.

El área geográfica asignada a la Compañía es de 5.000km² en exclusividad regulada donde se desarrollará el servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica, en los cantones de Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal, Naranjal, Marcelino Maridueña, Simón Bolívar, Bucay y Yaguachi.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Programa Subtransmisión Fase B-2

Con fecha 18 de julio de 1996, el fondo de Cooperación Económica de Ultramar (OECF) del Japón y el Gobierno de la República del Ecuador suscribieron el convenio de Crédito No. EC-P6 por 8.576.000,000 yenes Japoneses para la implementación del Programa de Subtransmisión Fase B-2, en este convenio se designa al INECEL, como administrador del crédito y organismo ejecutor. El programa cubre los costos de asistencia técnica, supervisión y suministro del equipo y materiales como torre, subestaciones y aisladores para el Proyecto a los sectores de Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal y Yaguachi con un plazo de pago de treinta años, incluidos 10 años de gracia y una tasa de interés anual del 3%.

El Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador, con el propósito de cumplir con los compromisos adquiridos por el Gobierno Nacional y de acuerdo a la tercera disposición transitoria de la Ley del Sector Eléctrico, el 14 de mayo del 1999 designó a Transelectric S. A. como organismo Ejecutor del programa de subtransmisión Fase B-2.

Mediante Registro Oficial No.740 del 8 de enero del 2003 se autoriza al Ministro de Economía y Finanzas la suscripción del presente convenio a fin de que la Empresa Eléctrica Milagro C. A. beneficiaria de los bienes y servicios recibidos a través de Transelectric S. A. proceda a restituir al Estado Ecuatoriano los valores correspondientes.

Al 31 de Diciembre del 2004 el convenio se encuentra en proceso.

20. Contrato Colectivo de Trabajo

A la fecha, la Compañía no ha renovado el XVI contrato colectivo, su vigencia fue de 2 años, el que feneció en Diciembre del 2002, pero al no haberse suscrito aun el XVII Contrato Colectivo, se encuentra en vigencia el anterior, de conformidad a los establecido en el inciso tercero del artículo 8 de este contrato.

Empresa Eléctrica Milagro C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Negocio en Marcha

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía tiene un déficit acumulado de US\$ 25,277,895. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% del capital y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, a menos que los accionistas tomen decisiones para recuperar dicha situación, tales como aumentar el capital o absorber el déficit, siempre que esto baste para conseguir el objetivo de la Compañía. En Diciembre del 2004, la Administración de la Compañía, ha solicitado al Consejo Nacional de Electricidad CONELEC el reconocimiento del déficit tarifario desde Abril de 1999 hasta Octubre del 2004 por US\$ 51,895,297 considerando intereses y multas en amparo al contrato de concesión suscrito entre ambas partes a fin de evitar la causal de disolución.

22. Evento Subsecuente

En Marzo 29 del 2005, la Junta General de Accionista resolvió aumentar el capital pagado en US\$ 1,488,942 mediante la capitalización de aportes para futura capitalizaciones, integrado en su totalidad al 31 de Diciembre del 2003.
