

Quito, 8 de junio de 2005

54518

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente.

Remito a ustedes el informe de auditoria del año 2004, de la Compañía TERMORIENTE
CIA. LTDA.

Atentamente,


Lic. Angel Quishpe
RNAE No.- 414

SUPERINTENDENCIA DE COM.
DIVISION INFORMATICA
- 8 JUN. 2005
Marco Cruz

TERMORIENTE CIA. LTDA.
(Una compañía en fase preoperativa)

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe del Auditor Independiente

Informe del Auditor Independiente

A los señores Socios y Junta Directiva de
TERMORIENTE CIA. LTDA.
Quito, Ecuador

1. He auditado el balance general que se adjuntan de Termoriente Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2004, la evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de Termoriente Cía. Ltda., fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 23 de abril del 2004, contiene una opinión sin salvedades.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para la opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Termoriente Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2004, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Los estados financieros adjuntos, incluyen US\$5,778,369 que se refiere a cargos diferidos de años anteriores, los mismos que se amortizaran a partir del primer año que la compañía genere ingresos operativos. Considerando que la compañía hasta la presente fecha no ha iniciado los trabajos de construcción para la instalación y puesta en marcha de la planta de generación termoelectrica, cuyo financiamiento depende de la habilidad que tenga la Compañía, para conseguir a los inversionistas, situación que esta condicionada a la estabilidad política y económica y a la evaluación que estos efectúen del riesgo país, lo que crea una incertidumbre que la compañía genere ingresos que le permitan amortizar los cargos diferidos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia de incertidumbre.
5. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Mayo 19, 2005


Quishpe Angel
RNAE No. 414
RNC - 23.521

Termoriente Cía. Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	777,06	33.527,37
Cuentas por cobrar (Nota A)	514,86	33.570,32
Total activos corrientes	1.291,92	67.097,69
Propiedad y equipo (Nota B)	736.373,14	736.373,14
Total activos fijo	736.373,14	736.373,14
Cargos diferidos (Nota C)	5.778.369,36	5.501.446,00
Total activos	6.516.034,02	6.304.916,71
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota D)	25.674,82	29.489,67
Provisión de fondos (Nota E)	4.356.656,16	2.081.003,00
Total pasivos corrientes	4.382.330,98	2.110.492,67
Provisión de fondos	0,00	2.060.721,00
Total pasivo largo plazo	0,00	2.060.721,00
Total pasivos	4.382.330,98	4.171.213,67
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota F)	4.000,00	4.000,00
Reserva de capital (Nota G)	2.129.703,04	2.129.703,04
Total patrimonio de los accionistas	2.133.703,04	2.133.703,04
Total Pasivo y patrimonio	6.516.034,02	6.304.916,71

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

Termoriente Cía. Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	4.000,00	4.000,00
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	2.129.703,04	2.129.703,04
Total patrimonio de los accionistas	2.133.703,04	2.133.703,04

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Termoriente Cía. Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	33.055,46	(33.001,00)
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	(3.814,85)	8.131,00
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	29.240,61	(24.870,00)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad y equipo		(505,00)
Aumento en cargos diferidos	(276.923,36)	(613.430,00)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(276.923,36)	(613.935,00)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Provisión de fondos	214.932,44	659.900,00
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	214.932,44	659.900,00
Disminución (aumento) neto de efectivo	(32.750,31)	21.095,00
Efectivo al inicio del período	33.527,37	12.432,00
Efectivo al final del período	777,06	33.527,00

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**Descripción
del negocio**

Termoriente Cía. Ltda., fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública, el 30 de julio de 1997, e inscrita en el Registro mercantil el 1 de septiembre de 1997. Su objeto social es realizar toda clase de actividades relacionadas con la planificación, construcción, desarrollo e implementación, administración, compra venta arrendamiento de proyectos, sistemas y plantas para la producción de energía eléctrica y energías alternativas, como también arrendamiento, implementación, importación mantenimiento de maquinaria y equipos relacionados con el área de la energía eléctrica y energía alternativa.

Con fecha 19 de abril de 1999 se firma el contrato entre Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated y el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, en el cual Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated se compromete al diseño, construcción, financiación operación, poseer, operar y mantener una planta de generación termoeléctrica con un promedio anual de 270 MW el que estará ubicado en Sushufindi provincia de Sucumbios.

El 8 de octubre del 2001, la Compañía celebra el contrato de cesión de derechos y obligaciones con Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated, mediante el cual la referida entidad cede a Termoriente Cía. Ltda. todos los derechos y obligaciones del contrato celebrado con el CONELEC. El Consejo Nacional de Electricidad aprueba esta cesión de derechos y obligaciones a favor de Termoriente Cía. Ltda. el 15 de octubre del 2001.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

La compañía no presenta estados de resultados debido a que se encuentra en etapa preoperacional.

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activo y pasivo, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Propiedad y Equipos	Se encuentra registrada a su costo de adquisición. Los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, se encuentran registrados a su costo reexpresado.
Cargos diferidos	<p>Los cargos diferidos corresponde a costos y gastos relacionados con actividades preoperacionales, los que encuentran registrados a su costo de adquisición, aquellos costos y gastos realizados hasta el 31 de marzo del 2000, se encuentran contabilizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC).</p> <p>La compañía al 31 de diciembre del 2004, se encuentra en etapa preoperacional , por lo que no ha considerado necesario amortizar estos rubros, los cuales serán cargados a resultados una vez que se generen ingresos .</p>
Participación a trabajadores	La compañía durante los años 2004 y 2003 no ha contratado personal bajo relación de dependencia.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por Cobrar	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	<hr/>		
	Compañías relacionadas (Nota H)	514.86	514.86
	Anticipos a proveedores		33,055.46
	<hr/>		
	Saldo final	514.86	33,570.32
	<hr/>		

B. Propiedad y Equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	<hr/>		
	No depreciables		
	Terrenos (1)	733,846.61	733,846.61
	Depreciables		
	Equipos de Computación	2,526.53	2,526.53
	<hr/>		
	Saldo final	736,373.14	736,373.14
	<hr/>		

(1) Este valor corresponde a terrenos que están ubicados en el cantón Shushufindi.

Durante el presente ejercicio no se ha producido ningún movimiento.

C. Cargos Diferidos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	<hr/>		
	Costo de Desarrollo	3,900,539.00	3,900,539.00
	Estudios de medio ambiente	133,611.50	97,234.00
	Consultorías locales	330,984.39	262,638.00
	Honorarios	59,693.00	59,693.00
	Adecuaciones en terrenos	86,102.00	86,102.00
	Impuestos	186,256.62	145,461.00
	Servicios legales	908,729.49	801,546.00
	Otros	172,453.36	148,233.00
	<hr/>		
	Saldo final	5,778,369.36	5,501,446.00
	<hr/>		

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Saldo inicial	5,501,446.00	4,888,016.00
Adiciones	276,923.36	613,430.00
Saldo final	5,778,369.36	5,501,446.00

En el año 2004 entre las adiciones más importantes tenemos: Servicios legales US\$107,183; Consultorías locales US\$ 43,381; Impuestos US\$ 40,795 y Estudios de medio ambiente US\$ 36,377.

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Honorarios	18,183.52	17,074.39
Compañías relacionadas (Nota H)	0.00	9,192.24
Impuestos (1)	198.42	81.04
Otros	7,292.88	3,142.00
Saldo final	25,674.82	29,489.67

(1) Corresponde a retenciones en la fuente y retenciones de IVA.

E. Provisión de fondos

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Corto plazo (Nota H)	4,356,656.16	2,081,003.0
Largo plazo (Nota H)		2,060,721.0
Saldo final	4,356,656.16	4,141,724.0

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Este saldo corresponde a las transferencias efectuadas por Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated, para el financiamiento y construcción de una planta termoeléctrica en Shushufindi denominado Proyecto Termoriente. Por estos préstamos se cobrarán una tasa de interés entre el 11% y 14%, dichos intereses se cancelarán al vencimiento de las obligaciones.

F. Capital social Está constituido al 31 de diciembre de 2004 por 1.000 participaciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de cuatro dólares cada una.

G. Reserva de Capital Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

H. Transacción es con partes relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Cuentas por cobrar (Nota A)	514.86	514.86
	514.86	514.86
Pasivos		
Cuentas por pagar (Nota D)	0.00	9,192.24
Provisión de fondos (Nota E)	4,356,656.16	4,141,724.00
	4,356,656.16	4,150,916.24

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas operaciones corresponden a las transferencias realizadas por Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated, para la construcción de una planta termoeléctrica en el cantón Shushufindi.

Wärtsilä Ecuador S.A. provee de servicios administrativos a Termoriente Cía. Ltda., y realiza pagos por cuenta de la Compañía, estas operaciones no generan interés.

I. Contratos

Construcción y operación de una planta de generación termoeléctrica.

- Con fecha 19 de abril de 1999 se firma el contrato entre Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated y el Consejo Nacional de Electricidad -CONELEC, en el cual Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated se compromete al diseño, construcción, financiación operación, poseer, operar y mantener una planta de generación termoeléctrica con un promedio anual de 270 MW el que estará ubicado en Sushufindi provincia de Sucumbios.

El 8 de octubre del 2001, la Compañía celebra el contrato de cesión de derechos y obligaciones con Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated, mediante el cual la referida entidad cede a Termoriente Cía. Ltda. todos los derechos y obligaciones del contrato celebrado con el CONELEC. El Consejo Nacional de Electricidad aprueba esta cesión de derechos y obligaciones a favor de Termoriente Cía. Ltda., el 15 de octubre del 2001.

Por el contrato antes mencionado se ha contratado una póliza de fiel cumplimiento de contrato por US\$ 6,000,000, la garantía esta a favor del CONELEC - Consejo Nacional de Electrificación, el vencimiento de esta póliza es en el mes de octubre del 2005.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Inversión y construcción de línea de interconexión.

- Celebrado el 13 de diciembre del 2001 con Wärtsilä Development and Financial Services Incorporated, el cual la Compañía se compromete a diseñar, instalar y operar una planta de generación termoeléctrica con un promedio anual de capacidad de hasta doscientos setenta (270) MW, que será ubicada en Shushufindi, como también a diseñar, financiar y construir, operar y mantener una línea de 69 KV que interconecta la planta y la subestación de Jivino y una línea de 230 KV que interconecta la planta y subestación en Santa Rosa. La compañía inversionista estima invertir en el proyecto Termoriente hasta el monto de US\$ 430,000,000, lo cual se realizará el tiempo de concesión que es 30 años.

Conexión eléctrica

- Termoriente Cía. Ltda. celebra el contrato con la compañía Nacional de Transmisión Eléctrica S.A. (Transeléctric S.A.), para diseñar, financiar, construir, poseer, operar y mantener, una línea de 230 KV que interconectaría la planta de generación eléctrica que pondrá en operación la Compañía con la subestación Santa Rosa. El contrato está en vigencia desde el 16 de abril del 2003, fecha de suscripción del mismo y que permanecerá vigente hasta 10 años después iniciado la operación comercial.
- Con la Empresa Eléctrica Regional Sucumbios S.A. – Emelsucumbios, para diseñar, financiar, construir, poseer, operar y mantener, una línea de 69 KV que interconectaría la planta de generación eléctrica que pondrá en operación la Compañía con la subestación Jivino. El contrato fue firmado el 18 de agosto del 2003 y permanecerá vigente hasta 10 años después una vez iniciado la operación comercial.

Compra- venta de energía y potencia eléctrica

- A ser generada por la planta que pondrá en operación Termoriente Cía. Ltda., realizados con las siguientes compañías: Empresa Eléctrica Provincial de Cotopaxi S.A., Empresa Eléctrica Santo Domingo S.A., Empresa Eléctrica Regional Guayas – Los Ríos S.A. EMELGUR, Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A., Empresa Eléctrica Manabí S.A., Empresa Eléctrica Regional Sucumbios, Empresa Eléctrica Península de Santa Elena C. A.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Por estos contratos las compañías antes mencionadas constituyeron fideicomisos mercantiles a favor de Termoriente Cía. Ltda., para garantizar el pago de energía, este fideicomiso es administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A.

Para garantizar estas operaciones las compañías constituyeron fideicomisos bajo las leyes de los Estados Unidos de América, en los cuales el beneficiario primario es Termoriente Cía. Ltda. y el fideicomisario es Deutsche Bank Trust Company Americas. Como garantía al cumplimiento oportuno de todas las obligaciones las Compañías prendan, ceden, hipotecan y transfieren al fiduciario, así como otorgan un gravamen y una garantía sobre todos los derechos, títulos e intereses que se adquieran por la creación de fideicomiso.

Suministro de combustible

Celebrado el 27 de octubre de 1999, con la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (Petroecuador), con el fin de que esta entidad suministre a la Compañía residuos de petróleo de la refinería Amazonas, utilizados para la generación de energía eléctrica una vez que empiece a operar la planta de generación termoeléctrica. La vigencia de este contrato es de cinco años una vez que se inicie la prestación del servicio.

J. Impuesto a la renta

Debido a que se encuentra en fase preoperativa, la compañía no generó gastos por concepto de impuesto a la renta durante el ejercicio 2004 y 2003.

No ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su creación.

K. Contingencias a. Pago por comisión de crédito

Fleitas Corporation S.A., reclama a la Compañía la comisión del 3.5% del crédito por US\$ 400.000.000, trámite que se encuentra en el juzgado Tercero de lo Civil de Pichincha.

Con fecha 30 de mayo del 2005, los abogados de la compañía a través de la confirmación recibida, mencionan que la sentencia debe tomarla el juez, por lo tanto no pueden dar una opinión certera sobre su resolución.

Termoriente Cía Ltda.
(Una compañía en fase preoperativa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

b. Devolución por arreglo de terreno

Los señores Inocencio García y Marlene Mora, demandan a Termoriente Cía. Ltda., por gastos incurridos en arreglos del terreno por US\$ 15.000, el trámite se encuentra en la segunda sala de lo Civil y Mercantil de la Corte Suprema de Justicia.

Los abogados de la compañía, con fecha 30 de mayo del 2005, a través de la confirmación recibida indican que la sentencia deben tomarla los señores magistrados, por lo que no pueden dar una opinión certera sobre su resolución.

La Compañía al 31 de diciembre del 2004, no ha considerado necesario crear una provisión para cubrir alguna eventualidad en los dos casos, ya que estiman que no se producirán pérdidas significativas que afecten la situación financiera de la Compañía.

**L. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia

Mediante Registro Oficial No.- 494 del 31 de diciembre del 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de

Régimen Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporaron los 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencia en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.