



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL NORTE S.A.

INFORME DE COMISARIO

**POR EL PERIODO ENERO 01 – DICIEMBRE 31
2009**



EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL NORTE S.A.
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO ECONÓMICO 2009

INDICE

	Página
ANTECEDENTES	1
OBJETIVO Y ALCANCE DEL SERVICIO	1
1. OPINIÓN ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES	2 - 5
2. COMENTARIO SOBRE EL CONTROL INTERNO	5
3. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
3.1 Opinión sobre los estados financieros	6
3.2 Análisis de las principales cuentas del estado de situación	6 - 20
3.3 Análisis de ingresos y gastos	20 - 21
3.4 Impuestos	22
4. INFORME RELACIONADO CON LAS ATRIBUCIONES Y OBLIGACIONES DEL COMISARIO	22
5. JUICIOS PENDIENTES	22 - 23

ANEXOS: ESTADO DE SITUACIÓN Y DE RESULTADOS COMPARATIVOS



INFORME DE COMISARIO

ANTECEDENTES

De conformidad con el numeral 1 del artículo 231 de la Ley de Compañías, la Junta General de Accionistas de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., celebrada en noviembre 25 de 2008, designó Comisario para el ejercicio económico 2008 a nuestra firma, representada por el Dr. Iván Iglesias C. En diciembre 07 de 2009, mediante Resolución No. 04.2009.013, la Junta General de Accionistas decidió prorrogar las funciones de Comisario por el siguiente ejercicio económico.

OBJETIVO Y ALCANCE DEL INFORME DE COMISARIO

Conforme a la Resolución No. 92.1.4.3.0014, compete al comisario:

1. Emitir una opinión acerca del cumplimiento de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio, por parte de los administradores.
2. Comentar sobre los procedimientos de control interno de la Empresa.
3. Opinar respecto a las cifras presentadas en los estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad; y, si éstos han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Informar acerca del cumplimiento de las obligaciones determinadas en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

En forma adicional y como punto 5, comunicamos sobre los Juicios pendientes que mantiene la Empresa.

Sobre la base de los antecedentes y el objetivo antes expuestos, y una vez concluido el examen a los estados financieros, registros contables, documentos societarios y otros para el cabal cumplimiento de nuestra función, ponemos a consideración de los señores accionistas de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., el siguiente:

4



INFORME

1. OPINIÓN ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS LEGALES, ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS, ASÍ COMO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO, POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES.

De los procedimientos de revisión aplicados para determinar el cumplimiento de resoluciones vigentes por parte de los Administradores de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., se determina que, en los aspectos más importantes y de manera general, los Administradores han observado en su mayor parte las normas legales, así como las resoluciones emitidas durante el año 2009, conforme detallamos a continuación:

1.1 Constitución y marco legal

La Empresa Eléctrica Regional Norte S. A. se constituyó en la ciudad de Ibarra, provincia de Imbabura en noviembre 25 de 1975, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 22 del mismo año, siendo su objeto principal la generación, compraventa, intercambio, distribución y comercialización de energía eléctrica y la realización de toda clase de actos civiles y mercantiles, conexos a su actividad principal.

Mediante escritura pública de diciembre 18 de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil en julio 09 de 2008 se procedió con el aumento del capital suscrito y pagado por US\$ 11.101.232,80. En diciembre 16 de 2008, se realiza un nuevo aumento de capital por US\$ 2.930.631,88; como consecuencia, el capital social actual de la Compañía asciende a US\$ 15.938.972,52, conforme escritura pública inscrita en el Registro Mercantil del cantón Ibarra con el número 14158 del Libro Repertorio, en diciembre 31 de 2008.

La Empresa está sujeta a la Ley de Compañías, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a las Leyes que regulan las actividades del sector eléctrico, como son: La Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus reformas, el Reglamento Sustitutivo del Reglamento General de la Ley del Régimen del Sector Eléctrico y sus reformas, el Reglamento de Tarifas y sus reformas.

4



1.2 Libros sociales

Los libros sociales de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., se encuentran debidamente legalizados y reflejan los valores referentes a la propiedad del valor del capital social a diciembre 31 de 2009.

a) Los libros sociales de la Empresa se encuentran bajo la custodia de:

- Secretaría General - Libro de Actas de Juntas Generales de Accionistas y Sesiones de Directorio.
- Dirección Financiera - Libro Talonario de Títulos de Acciones y Libro Talonario de Acciones.

El Libro Talonario de Títulos de Acciones reflejan el capital Social actual de la Empresa que asciende a US\$ 15.938.972,52 dividido en 398'474.313 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una.

b) De la revisión efectuada a las Actas de Junta General y de Directorio, se desprende lo siguiente:

- Tanto los expedientes como los sumarios se mantienen debidamente empastados hasta el año 2008.
- Las actas de Juntas Generales y de Sesiones de Directorio correspondientes al año 2009 aún no han sido numeradas y empastadas.

RECOMENDACIÓN

Con la finalidad de referenciar adecuadamente y de evitar confusiones, las actas de Juntas Generales y de Sesiones de Directorio deben mantenerse con la numeración actualizada.

1.3 Resoluciones de Junta de Accionistas – año 2009

Consideramos que la Administración dispone de un control adecuado para el seguimiento de la aplicación de resoluciones emitidas; de la información obtenida se determina que durante el ejercicio económico 2009, la Junta General de Accionistas se ha reunido en cuatro ocasiones, en las que se tomaron dieciséis resoluciones, cuyo acatamiento y aplicación por parte de la Administración de la Empresa es satisfactoria; a la presente fecha, 15 resoluciones fueron cumplidas y 1 se encuentra en proceso.



1.4 Resoluciones de directorio – año 2009

Durante el año 2009, los miembros del Directorio se han reunido en seis oportunidades, en las que se tomaron cuarenta resoluciones, las cuales se han dado cumplimiento satisfactoriamente, ya que 38 fueron cumplidas, y dos que se encuentran parcialmente cumplidas.

1.5 Resumen de Cumplimiento de Resoluciones – año 2009

De la información proporcionada por la Secretaría General y la Presidencia Ejecutiva (Of-387 de Mar.23/2010), sobre el cumplimiento de resoluciones de la Junta General y del Directorio durante el ejercicio económico 2009, se desprende lo siguiente:

ORGANISMO	RESOLUCIONES			
	TOTAL	CUMPLIDAS	EN PROCESO	PARCIALMENTE CUMPLIDAS
JUNTA DE ACCIONISTAS	16 100%	15 94%	1 6%	0 0%
DIRECTORIO	40 100%	38 95%	0 0%	2 5%
TOTAL	56	53	1	2
PORCENTAJE	100%	95%	2%	3%

Resoluciones de Junta de Accionistas en proceso:

La resolución en proceso pertenece a la No. 04.2009.010 relacionada con el aumento de capital.

Resoluciones de Directorio parcialmente cumplidas:

Las resoluciones parcialmente cumplidas corresponden a las Nos.:

- 02-2009-011 sobre el Avance Presupuestario, pendiente por los continuos cambios legales.
- 04-2009-028 relacionada con reajustes de precios unitarios para las compañías de Servicios Técnicos Especializados. En marzo 23 Auditoría Interna ejecutó un examen especial para información de Presidencia Ejecutiva y Asesoría Jurídica.

4



1.6 Recomendaciones de Comisario y de Auditoría Externa – año 2008

Según información de Auditoría Interna, la elaboración del Manual de Auditoría Interna, la serie de exámenes especiales planificados e imprevistos que fueron practicados, luego de la selección del jefe de este departamento en diciembre 15 de 2008, no permitieron realizar el seguimiento y la consecuente presentación del informe sobre el grado de cumplimiento de recomendaciones de Comisario y de Auditoría externa correspondiente al ejercicio económico 2008.

RECOMENDACIÓN

Es importante que el Auditor Interno Jefe solicite la asignación de una persona de apoyo para que mantenga una evaluación actualizada del grado de cumplimiento de resoluciones de Juntas Generales y de Directorio, así como de recomendaciones emitidas por el Comisario y Auditor Externo.

1.7 Informes de Auditoría Interna

De la información proporcionada por el Departamento de Auditoría Interna, se desprende que durante el año 2009 se ejecutaron 15 exámenes especiales, de los cuales 7 fueron planificados y 8 se realizaron en forma imprevista. De los 7 informes especiales planificados, 4 se han cumplido en un 100%, 1 presenta un avance del 80% (Utilización de recursos con cargo al fondo FERUM 2008) 1 cumplido en un 30% (Cuentas por Consumidores) y 1 no se realizó (Obras ejecutadas por la Empresa a través de contratos civiles). En cambio, los 8 que se realizaron en forma imprevista fueron cumplidos en un 100%. En forma adicional se elaboró el Manual de Auditoría Interna.

2. COMENTAR SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO DE LA EMPRESA

De la evaluación efectuada a los procedimientos de control interno aplicados, se determina que éstos se han diseñado en forma específica para cada área de la Empresa. Consideramos que, en forma general, el Control Interno de la Empresa es adecuado, el mismo que se encuentra en continuo mejoramiento.

3. OPINAR RESPECTO A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU CORRESPONDENCIA CON LAS REGISTRADAS EN LOS LIBROS DE CONTABILIDAD; Y, SI ÉSTOS HAN SIDO ELABORADOS DE ACUERDO CON LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

4



3.1 Opinión sobre los estados financieros

Hemos realizado un análisis de las cifras presentadas en los Estados de Situación General de la Empresa Regional Norte S. A. a diciembre 31 de 2009, así como el Estado de Resultados y su correspondencia con los registros contables por el año terminado a esa fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., a diciembre 31 de 2009, los cuales guardan relación con los registros y libros contables, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La elaboración de estos estados financieros es responsabilidad de los administradores de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A. y la del Comisario es opinar sobre las cifras expresadas en los mismos, conforme a lo dispuesto en la Ley de Compañías, artículos No. 279 y 289.

El presente informe no extingue la responsabilidad de los administradores de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., por las operaciones y transacciones financieras ocurridas durante el presente ejercicio económico, de conformidad con el artículo No. 265 de la Ley de Compañías.

3.2 Análisis de las principales cuentas del estado de situación general por el año terminado en diciembre 31 de 2009.

CUENTAS DE ACTIVO

CUENTA.- DISPONIBLE

Un detalle de las disponibilidades de la Empresa es como sigue:

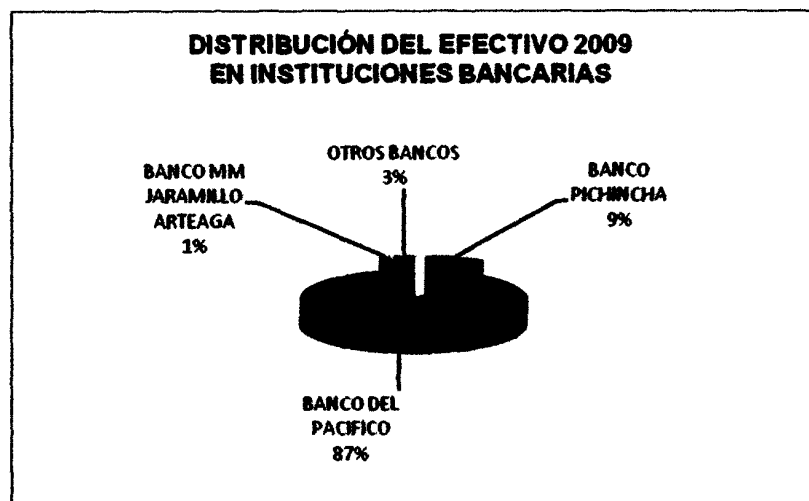
CUENTAS		SALDO AL 31-dic 09	SALDO AL 31-dic-08	VARIACIÓN	%
CAJA – BANCOS	(i)	3.678.780	4.611.128	-932.348	-20%
INVERSIONES TEMPORALES	(ii)	1.068.307	998.885	69.422	7%
FIDEICOMISO	(iii)	2.695.550	4.537.995	-1.842.445	-41%
TOTAL US\$		7.442.637	10.148.008	-2.705.371	

- (i) Refleja el efectivo en fondos rotativos y cuentas corrientes que la Compañía mantiene en instituciones bancarias a efecto de cumplir con sus obligaciones como son: la ejecución de obras, adquisición de materiales, pago a contratistas y proveedores de bienes y servicios. Un detalle de este rubro es el siguiente:

4



INSTITUCION BANCARIA	SALDO 31/12/2009	SALDO 31/12/2008	VARIACION	%
FONDOS ROTATIVOS				
Fondo Rotativo	13,299	200	13,099	6536.62%
CUENTAS CORRIENTE				
Banco de Pichincha Cta. 31072906-04	156,831	23,353	133,478	571.58%
Banco de Pichincha Cta. 31083992/04	156,463	82,281	74,182	90.16%
Banco del Pacifico Cta. 710714-5	1,794,476	3,192,843	-1,398,367	-43.80%
Banco del Pacifico Cta. 706430-6	1,050,785	331,013	719,772	217.45%
Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. 1003503014	24,011	307,189	-283,178	-92.18%
Banco del Pacifico Cta. 720587-2	343,631	428,255	-84,625	-70.15%
Banco Nacional de Fomento Cta. 0810-001166	8,181	27,410	-19,228	-70.15%
CUETAS DE AHORROS				
Mutualista Pichincha Cta. 278002444	21,308	21,031	277	1.32%
Banco MM Jaramillo Arteaga	30,347	131,916	-101,569	-77.00%
Banco del Austro Cta. 011000297-1	51,386	11,168	40,218	360.12%
Cooperativa Pablo M. Vega Cta. 401-01-044033-5	208	7,989	-7,781	-97.40%
Cooperativa Pablo M. Vega Cta. 401-01-044037-6	27,854	46,479	-18,625	-40.07%
TOTAL US\$	3,678,780	4,611,128	-932,348	



RECOMENDACIONES

Como claramente se puede apreciar, el 87% de los depósitos bancarios se encuentran concentrados en el Banco del Pacifico. Es importante que la Administración diversifique los recursos monetarios en entidades bancarias con la calificación suficiente, con la finalidad de evitar, o al menos disminuir, riesgos que causen una posible afectación económica a la Empresa.



Igualmente, se debe analizar la disponibilidad de recursos monetarios, para determinar la posibilidad de invertirlos en entidades financieras calificadas apropiadamente para obtener réditos en beneficio de la Empresa.

(II) A diciembre 31 de 2009 el saldo de Inversiones Temporales corresponde a garantías bancarias (depósitos a plazo) a favor de la Empresa, de acuerdo al siguiente detalle:

ENTIDAD	TIPO DE INVERSION	NÚMERO	FECHA DE EMISION	VENCIMIENTO		INTERES ANUAL	MONTO
				DIAS	FECHA		
Banco del Austro	Certificado de Depósito a Plazo	CDP1 1107166259	07-Ago-09	371	13-Ago-10	8.25%	20,000.00
MM Jaramillo (PROMERICA)	Certificado de Depósito a Plazo	2000505753	23-Nov-09	92	23-Feb-10	6.05%	674,984.80
Banco del Austro	Certificado de Depósito a Plazo	CDP1 1107176071	16-Nov-09	93	17-Feb-10	7.00%	332,187.65
Banco Capital (Cofinsa)	Certificado de Depósito a Plazo	1001-01-0003269	04-Nov-09	121	05-Mar-10	7.00%	41,134.21

TOTAL INVERSIONES US\$ 1,068,306.66

(III) Fideicomiso Mercantil otorgado por la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A. en octubre 04 de 2001, a favor de Produfondos S. A. Mediante escritura pública de diciembre 04 de 2002 se realiza una reforma integral y sustitución fiduciaria, siendo la Administradora de Fondos Contifondos S. A. la fiduciaria sustituta. La compañía Administradora de Fondos Contifondos S. A., cambió su razón social por la de Fiduciaria del Pacifico S. A. en agosto 05 de 2003. En diciembre 12 de 2008 se realiza una reforma al Fideicomiso Mercantil, en cuanto al plazo, su vigencia será hasta diciembre 31 de 2009, pudiendo ser terminado de manera anticipada en el caso de cambios previstos en la estructura del sector eléctrico.

La finalidad del Fideicomiso es establecer un mecanismo de control de que los recursos provenientes de la recaudación por la venta de energía eléctrica sean destinados al pago de obligaciones que la Empresa contrae por la compra de energía.

RECOMENDACIÓN

Es importante que oportunamente se modifique la cláusula relacionada con el vencimiento.

4



CUENTA.- CUENTAS POR COBRAR

El saldo de esta cuenta corresponde a lo siguiente:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
DOCUMENTOS POR COBRAR	684,192	622,474	61,718	10%
CUENTAS POR COBRAR CONSUMIDORES	2,554,513	2,490,922	63,591	3%
OTRAS CUENTA POR COBRAR	4,770,103	3,472,961	1,297,142	37%
PROVISIÓN ACUM. CTAS. INCOBRABLES (i)	-462,632	-480,610	17,978	-4%
ANTICIPO DE CONTRATO A CORTO PLAZO (ii)	238,731	3,033,904	-2,795,173	-92%
TOTAL US\$	7,784,907	9,139,651	1,926,949	

(i) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2009 es el siguiente:

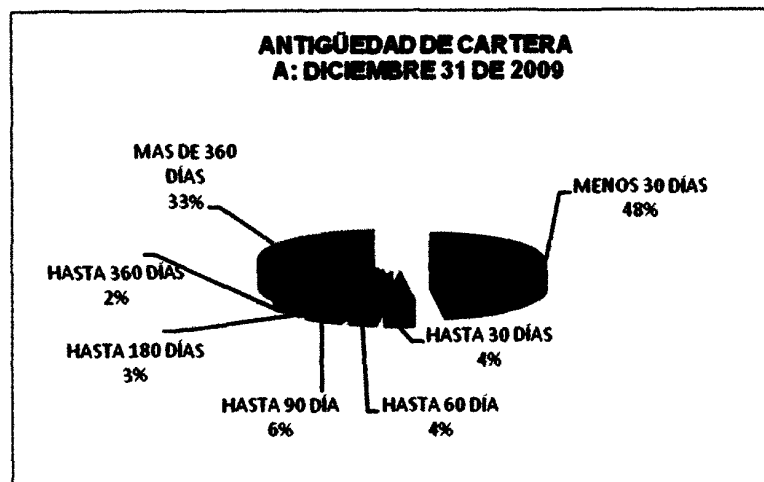
	US\$
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2008	480.610
PROVISIÓN DEL AÑO	5.599
(-)LIQUIDACIÓN DE GARANTIAS	(23.577)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2009	462.632

Para el cálculo de la provisión de cuentas incobrables, la Empresa considera como base la diferencia entre el total de débitos y créditos registrados durante el año en Documentos por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar, excepto Cuentas por Cobrar Empleados y Relacionadas.

Antigüedad de la cartera

De acuerdo al Reporte proporcionado por Dirección de Comercialización, la antigüedad de cartera vencida a diciembre 31 de 2009, es el siguiente:

CARTERA VENCIDA	US \$
MENOS 30 DÍAS	1,577,324.88
HASTA 30 DÍAS	138,040.00
HASTA 60 DÍA	129,680.00
HASTA 90 DÍA	185,370.00
HASTA 180 DÍAS	85,070.00
HASTA 360 DÍAS	82,000.00
MAS DE 360 DÍAS	1,088,168.98
TOTAL US\$	3,285,653.86



(II) A diciembre 31 de 2009, se presentan anticipos que no han sido liquidados desde el año 2005, según informan en el Departamento de Contabilidad, los valores correspondientes a años anteriores incluyen valores que se encuentran en litigio. Los saldos corresponden a:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
CONTRATOS AÑO 2005 (i)	5,000	5,000	0	
CONTRATOS AÑO 2006 (ii)	2,094	2,094	0	
CONTRATOS AÑO 2007 (iii)	7,618	7,618	0	
CONTRATOS AÑO 2008	85,346	3,019,192	-2,933,846	-97%
CONTRATOS AÑO 2009	138,674	0	138,674	100%
TOTAL US\$	238,731	3,033,904	-2,795,173	

(I) Anticipo a Tobar & Bustamante por impugnación acta de determinación 1020030100131.

	US\$		US\$
(II) J. Mantilla	1.000	(III) J. Mantilla	900
Ciateco	1.094	Equitronics	718
		Arabha & Aranha	6.000
	<u>2,094</u>		<u>7.618</u>

RECOMENDACIÓN

La Administración debe agilizar las gestiones para recuperar estos valores o instruir su regulación.

[Handwritten signature]



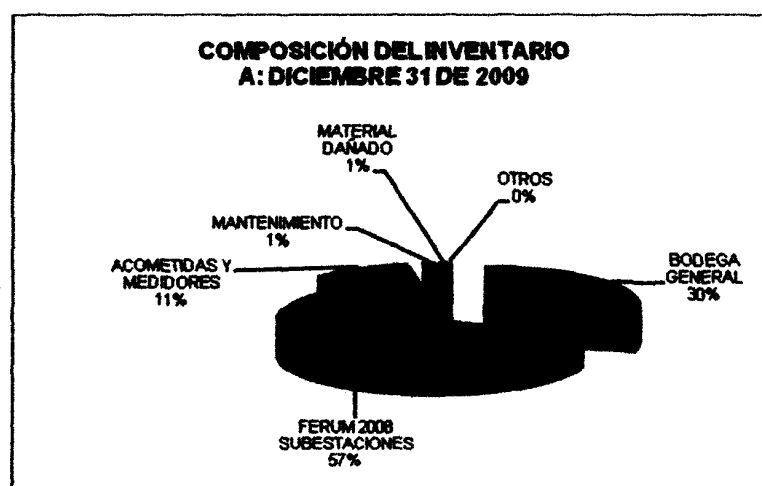
CUENTA.- INVENTARIOS

Un detalle de los conceptos que conforman los inventarios de materiales es como sigue:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
BODEGAS (i)	9,504,433	4,841,470	4,662,963	96%
COMPRA LOCALES EN TRANSITO	681,773	618,757	63,016	10%
PROVISION PARA BAJA DE INVENTARIOS	-53,075	-53,075	0	0%
TOTAL US\$	10,133,130	5,407,151	4,725,979	

(i) Bodegas se encuentra conformado por:

BODEGA	SALDO AL 31-Dic-09	SALDO AL 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
BODEGA GENERAL	2,817,186	3,658,961	-841,775	-23%
FERUM 2008				
SUBESTACIONES	5,419,118	0	5,419,118	100%
ACOMETIDAS Y MEDIDORES	1,017,146	757,203	259,943	34%
MANTENIMIENTO	126,985	107,963	19,022	18%
MATERIAL DAÑADO	92,952	210,356	-117,404	-56%
OTROS	31,046	106,987	-75,941	-71%
TOTAL US\$	9,504,433	4,841,470	4,662,963	





La Empresa realizó la toma física de inventarios con corte a diciembre 31 de 2009; como resultado de este proceso se presentaron diferencias las mismas que fueron ajustadas contablemente, de la revisión efectuada se determina las siguientes diferencias, entre el acta de la toma física y el anexo adjunto al registro contable:

BODEGA	ARTÍCULO	DIFERENCIAS	
		SEGUN ACTA TOMA FÍSICA	SEGUN ANEXO DIARIO DE AJUSTE
Bodega 255	Conector Ranura Paralela #8-2/0	-1	No registra esta diferencia
Bodega 255	Fotocelula de 1800 kv	-2	No registra esta diferencia
Bodega 285	Foco de vapor de sodio 70w 220v	No registra esta diferencia	-10

RECOMENDACIÓN

Prevía verificación, determinar las causas de las diferencias y proceder con los cambios y/o ajustes necesarios.

En el inventario físico se observó que la Empresa mantiene materiales en mal estado, los cuales a diciembre 31 de 2009 corresponden a:

BODEGA EN MAL ESTADO	SALDO	SALDO	VARIACION	%
	31/12/2009	31/12/2008		
IBARRA	89,261	179,797	-90,536	-50%
MEDIDORES IBARRA	391	25,614	-25,223	-98%
ATUNTAQUI	548	401	147	37%
CAYAMBE	64	660	-596	-90%
OTAVALO	1,146	827	318	38%
COTACACHI	0	164	-164	-100%
URCUQUI	691	646	45	7%
PIMAMPIRO	201	61	140	229%
TULCAN	409	1,495	-1,086	-73%
ACOMETIDA MEDIDORES TULCAN	11	150	-139	-93%
MIRA	0	116	-116	-100%
EL ANGEL	0	100	-100	-100%
SAN GABRIEL	0	128	-128	-100%
BOLIVAR	69	0	69	100%
TABACUNDO	161	198	-36	-18%
TOTAL US\$	92,952	210,356	-117,404	

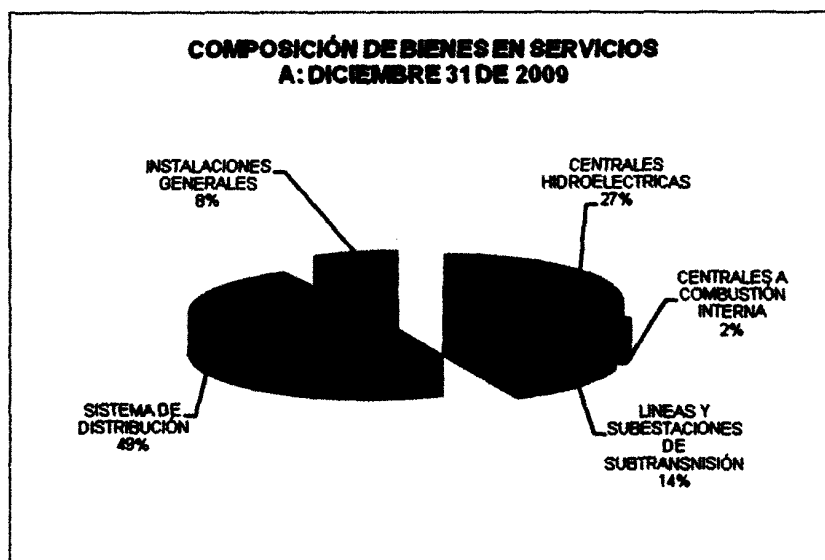


CUENTA.- BIENES E INSTALACIONES

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado por:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO (i)	165,019,981	160,531,225	4,488,756	3%
OBRAS EN CONSTRUCCION	3,278,371	1,711,175	1,567,196	92%
OTROS ACTIVOS	426,151	426,151	0	0%
TOTAL COSTO	168,724,502	162,668,551	6,055,951	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-113,170,871	-108,701,052	-4,469,819	4%
TOTAL NETO US\$	55,553,631	53,967,499	1,586,132	

(i) Porcentualmente, los Bienes e Instalaciones en Servicio corresponde a lo siguiente:



La Empresa aplica los porcentajes de depreciación establecidos por el SUCOSE.

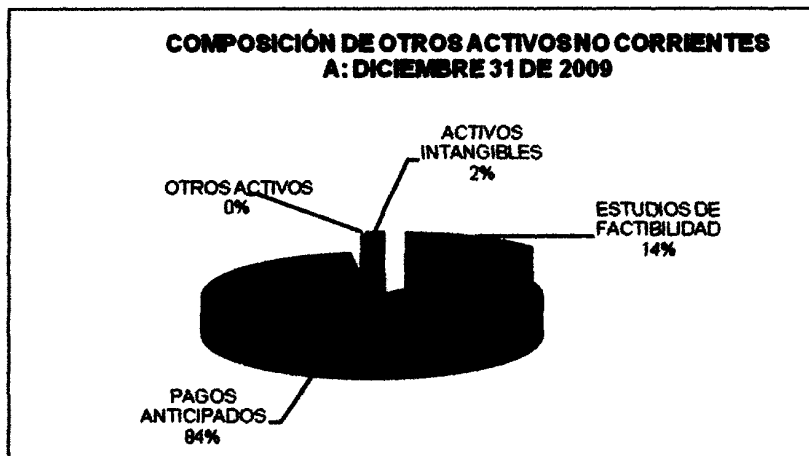
4



CUENTA.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

A diciembre 31 de 2009 presenta un saldo de US\$ 3.150.653, que corresponde a:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
ESTUDIOS DE FACTIBILIDAD (I)	707,679	499,856	207,823	42%
PAGOS ANTICIPADOS (II)	4,341,023	1,767,783	2,573,240	146%
CUENTAS POR LIQUIDAR	5,871	6,221	-350	-6%
ACTIVOS INTANGIBLES	97,639	177,226	-79,587	-45%
OTROS DÉBITOS DIFERIDOS	1,590	1,590	0	0%
TOTAL US\$	5,153,802	2,452,676	2,701,126	



- (I) Incluye la contratación de estudios para Obras FERUM de los años 2008, 2009 Y 2010 por US\$ 40.707, US\$ 309.452 y US\$ 171.019, respectivamente.
- (II) Durante el año, la Compañía mantuvo asegurados sus activos y al personal a su cargo con las Compañías de Seguro Interoceánica, Panamericana del Ecuador y BMI, mediante pólizas con cobertura para diferentes ramos, de acuerdo al siguiente detalle:

- Incendio
- Robo
- Responsabilidad Civil
- Equipo y Maquinaria
- Vehículos
- Transporte
- Multiriesgo Industrial
- Vida Colectivo



Además mantiene Pólizas de Fidelidad, que ampara actos fraudulentos o improbos que perjudiquen a la Empresa por posibles actos cometidos por empleados.

Con lo que puedo expresar que los bienes y el personal de la Empresa se encuentran debidamente protegidos.

CUENTA: CUENTAS DE ORDEN

El saldo de esta cuenta se compone de lo siguiente:

CUENTA	SALDO 31/12/2009	SALDO 31/12/2008	VARIACION	%
ACTAS DE DETERMINACIÓN SRI	0	450,861	-450,861	-100%
GARANTÍAS PROVEEDORES	780,792	4,975,841	-4,194,849	-84%
GARANTÍAS CONTRATISTAS	953,956	1,000,077	-46,121	-5%
GARANTÍAS SERVICIOS	50,419	13,593	36,826	271%
FACTURACIÓN DE IMPUESTOS A TERCEROS (I)	417,515	415,551	1,964	0%
DEMANDAS EN CONTRA DE EMELNORTE	1,571,000	1,571,000	0	0%
TOTAL US\$	3,773,681	8,426,723	-4,653,041	

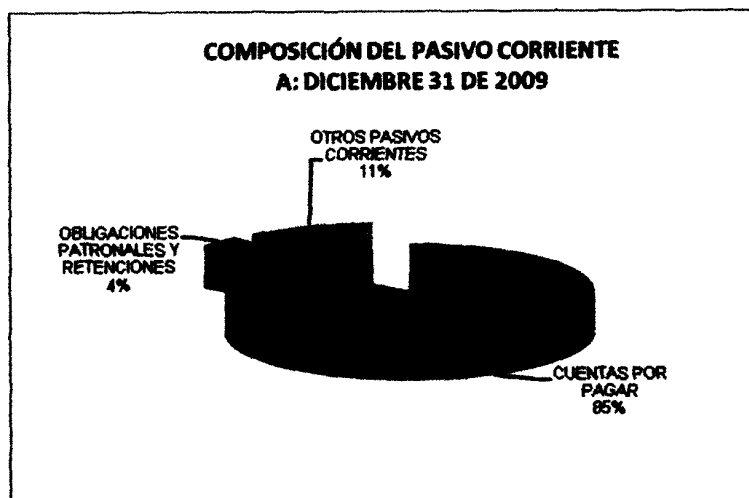
- (I) Corresponde a la facturación de impuestos a terceros como: tasa de cuerpo de bomberos, depósitos en garantía de abonados y la tasa municipal impuesto a la basura.

CUENTAS DE PASIVO

CUENTA.- PASIVOS CORRIENTES

El saldo de esta cuenta se compone de lo siguiente:

CUENTA	SALDO A DIC. 2009	SALDO A DIC. 2008	VARIACIÓN	%
CUENTAS POR PAGAR	6,908,437	3,478,142	3,431,295	98.65%
OBLIGACIONES PATRONALES Y RETENCIONES	312,710	286,331	26,379	9.21%
OTROS PASIVOS CORRIENTES (I)	915,607	975,860	-60,253	-6.17%
TOTAL US\$	8,137,755	4,740,333	3,397,422	



- (i) Incluye US\$ 357.704,39 que corresponde al 25% del impuesto a la renta por pagar del ejercicio económico 2008.

Efectos Mandato Constituyente No. 15: En cumplimiento de este Mandato, en el presente año la Administración dio de baja cuentas por pagar, conforme el siguiente detalle:

GENERADORAS DE ENERGIA	9.052
EMPRESAS Y COOPERATIVAS ELÉCTRICAS	<u>137.314</u>
TOTAL	146.366

Esta baja afectó a la cuenta de patrimonio Mandato Constituyente, como se informa al tratar sobre esta cuenta en la pág. 19.

CUENTA.- PASIVOS NO CORRIENTES

Esta cuenta se encuentra conformada por:

CUENTA	SALDO A DIC. 2009	SALDO A DIC. 2008	VARIACIÓN	%
JUBILACION PATRONAL (i)	12,971,988	13,677,595	-705,607	-5%
OTRAS OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,384,216	1,224,658	159,558	13%
PASIVO DIFERIDO	230,385	342,619	-112,234	-33%
TOTAL US\$	14,586,588	15,244,872	-658,284	

- (i) Corresponde a la provisión acumulada a diciembre 31 de 2008, que se encuentra sustentada por el informe actuarial realizado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda. Durante el presente ejercicio no se registró la provisión, sino que se efectuaron débitos por pagos a jubilados.

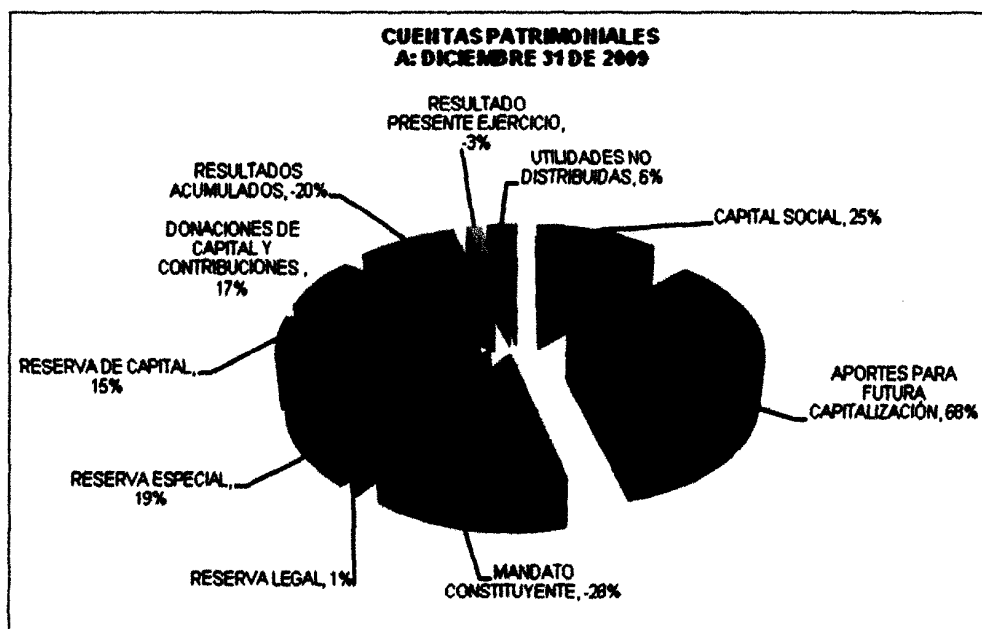
4



CUENTAS DE PATRIMONIO

Un resumen de las cuentas que conforman el patrimonio de la Empresa Eléctrica Regional Norte S.A. es como sigue:

CUENTA	SALDO A 31-Dic-09	SALDO A 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
CAPITAL SOCIAL	15,938,973	15,938,973	0	0%
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	43,432,084	40,213,017	3,219,067	8%
MANDATO CONSTITUYENTE	-17,823,245	-19,499,075	1,675,830	-9%
RESERVA LEGAL	718,440	761,494	-43,054	-6%
RESERVA ESPECIAL	12,001,672	12,001,672	0	0%
RESERVA DE CAPITAL	9,833,287	9,833,287	0	0%
DONACIONES DE CAPITAL Y CONTRIBUCIONES	10,927,440	10,927,440	0	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	-13,007,049	-13,006,930	-119	0%
RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	-1,945,080	4,305,472	-6,250,552	-145%
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	3,824,885	178,916	3,645,969	2038%
TOTAL US\$	63,901,406	61,654,266	2,247,140	





CUENTA.- CAPITAL SOCIAL

El capital social inicial de la Empresa, a noviembre de 1.975, fue de S/. 2'000.000. En el transcurso de los años se realizaron varios aumentos de capital, habiéndose producido el último aumento en diciembre 16 de 2008 con el cual el capital social actual asciende a la suma de US\$ 15.938.973, dividido en 398.474.313 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una. La integración actual es la siguiente:

	V/TOTAL US\$	No. ACCIONES
MINISTERIO DE ELECTRICIDAD Y ENERGIA (I)	10.688.870	267.221.762
MUNICIPIO DE IBARRA	216.874	5.421.858
MUNICIPIO DE TULCAN	426.039	10.650.968
MUNICIPIO DE MONTUFAR	139.201	3.480.014
MUNICIPIO DE ESPEJO	43.998	1.099.960
MUNICIPIO DE MIRA	34.653	866.327
MUNICIPIO DE OTAVALO	407.612	10.190.306
MUNICIPIO DE COTACACHI	851.266	21.281.644
MUNICIPIO DE ANTONIO ANTE	114.608	2.865.193
MUNICIPIO DE PIMAMPIRO	62.382	1.559.546
MUNICIPIO DE CAYAMBE	852.194	21.304.843
MUNICIPIO DE PEDRO MONCAYO	279.682	6.992.039
MUNICIPIO DE SUCUMBIOS	12.370	309.249
MUNICIPIO DE URCUQUI	6.065	151.632
MUNICIPIO DE BOLIVAR	40.681	1.017.037
MUNICIPIO DE HUACA	60.177	1.504.417
CONSEJO PROVINCIAL DE IMBABURA	589.724	14.743.108
CONSEJO PROVINCIAL DE CARCHI	413.609	10.340.231
CONSEJO PROVINCIAL DE PICHINCHA	680.866	17.021.660
CONSEJO PROVINCIAL DE SUCUMBIOS	18.052	451.306
OTROS	49	1.213
TOTAL US\$	15.938.973	398.474.313

(I) Por transferencia de acciones del Fondo de Solidaridad

**CUENTA.- APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Un detalle de los Aportes para Futuras Capitalizaciones, es el siguiente:

DETALLE	SALDO 31-Dic-08	SALDO 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
FONDO DE SOLIDARIDAD	0	9,924,695	-9,924,695	-100%
MUNICIPIO DE IBARRA	516,234	97,376	418,858	430%
MUNICIPIO DE TULCAN	804,687	0	804,687	100%
MUNICIPIO DE MONTUFAR	258,999	0	258,999	100%
MUNICIPIO DE ESPEJO	84,864	3,000	81,864	2729%
MUNICIPIO DE MIRA	73,468	8,992	64,476	717%
MUNICIPIO DE OTAVALO	804,534	46,123	758,411	1644%
MUNICIPIO DE COTACACHI	1,711,976	128,095	1,583,881	1236%
MUNICIPIO DE ANTONIO ANTE	379,236	164,391	214,845	131%
MUNICIPIO DE PIMAMPIRO	140,517	24,448	116,069	475%
MUNICIPIO DE CAYAMBE	1,741,916	46,228	1,695,688	3668%
MUNICIPIO DE PEDRO MONCAYO	520,381	0	520,381	100%
MUNICIPIO DE SUCUMBOS	31,985	8,969	23,016	257%
CONSEJO PROVINCIAL DEL CARCHI	769,569	0	769,569	100%
MUNICIPIO DE BOLIVAR	75,693	0	75,693	100%
CONSEJO PROVINCIAL DE IMBABURA	1,118,932	6,502	1,112,431	17109%
CONSEJO PROVINCIAL DE PICHINCHA	1,266,833	0	1,266,833	100%
CONSEJO PROVINCIAL DE SUCUMBOS	33,588	0	33,588	100%
MUNICIPIO DE URCUQUI	109,327	74,607	34,719	47%
MUNICIPIO DE HUACA	135,201	23,235	111,966	482%
COMPENSACIÓN DÉFICIT TARIFARIO	0	29,656,355	-29,656,355	-100%
MINISTERIO DE ELECTRICIDAD Y ENEGIA	32,854,052	0	32,854,052	100%
OTROS	92	1	90	6783%
TOTAL US\$	43,432,084	40,213,017	3,219,067	

CUENTA.- MANDATO CONSTITUYENTE No. 15

Conforme comunicamos en nuestro informe a diciembre 31 de 2008, La aplicación del Mandato Constituyente No. 15 repercutió negativamente en el Patrimonio de los Socios por US\$ 19'499.075. Durante el presente ejercicio económico esta cuenta presenta el siguiente movimiento:

SALDO A DIC.31/2008	-19.499.075
GENERADORAS	9.052
EMPRESAS Y COOP. ELÉCTRICAS	137.313
FONSAL - APORTES PARA INVERSIONES	953.191
FONDO DE SOLIDARIDAD	698.564
DIFERENCIA CTAS. POR COBRAR ABONADOS	-122.290
Saldo a Dic. 31 de 2009	- 17.823.245



CUENTA.- RESERVA LEGAL

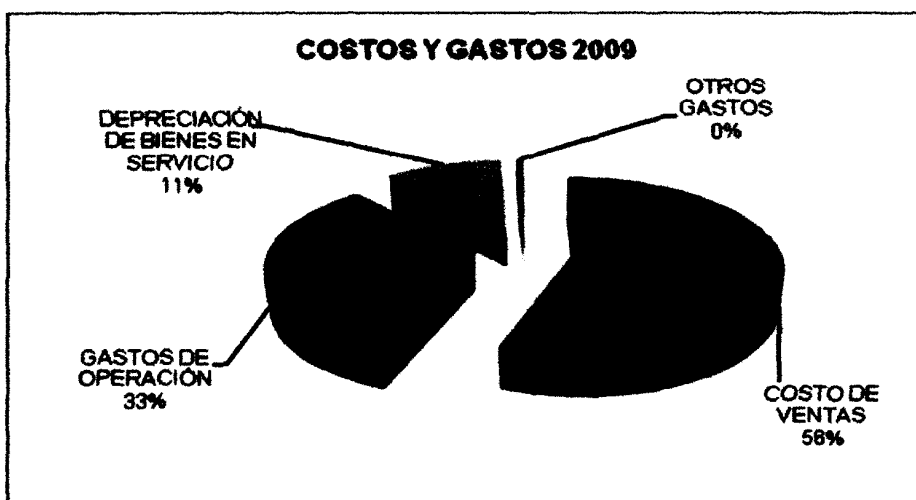
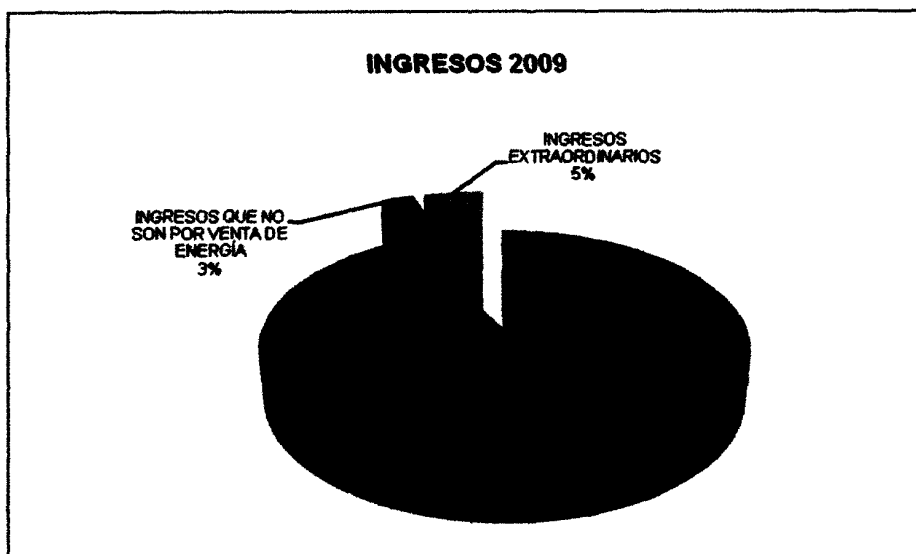
De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual debe transferirse a Reserva Legal hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. A diciembre 31 de 2009 presenta un saldo de US\$ 718.439,78.

3.3 Análisis de ingresos y gastos enero 01 - diciembre 31 de 2009

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DE ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2009 Y 2008
(US\$)**

CUENTAS	SALDO AL 31-Dic-09	SALDO AL 31-Dic-08	VARIACIÓN	%
INGRESOS OPERACIONALES				
VENTA DE ENERGÍA	36,422,216	40,002,765	-3,580,548	-9%
INGRESOS QUE NO SON POR VENTA DE ENERGÍA	1,036,926	3,647,585	-2,610,660	-72%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1,899,297	7,394,821	-5,495,524	-74%
TOTAL DE INGRESOS	39,358,439	51,045,171	-11,686,732	
COSTO DE VENTAS	23,001,547	25,437,008	-2,435,461	-10%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE OPERACIÓN	13,532,246	14,803,788	-1,271,542	-9%
DEPRECIACIÓN DE BIENES EN SERVICIO	4,510,002	4,573,842	-63,840	-1%
GASTOS NO OPERACIONALES				
OTROS GASTOS	259,724	748,699	-488,975	-65%
TOTAL GASTOS	18,301,972	20,126,329	-1,824,357	
IMPUESTO A LA RENTA	0	697,976	-697,976	-100%
RESERVA LEGAL	0	478,386	-478,386	-100%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-1,945,080	4,305,472	-6,250,552	

4



RESULTADOS

A diciembre 31 de 2009, la Compañía reporta una pérdida de US \$ 1.945.080,16.

4



3.4 Impuestos

Del examen efectuado se determina que la Compañía, en calidad de agente de retención y percepción de impuestos, ha realizado declaraciones sustitutivas de enero a noviembre de 2009 de los formularios 103 y 104; según el Departamento de Contabilidad, las diferencias corregidas en los formularios sustitutivos fueron producto de errores generados en el software comercial. Sin embargo, es responsabilidad de los Auditores Externos emitir el respectivo Informe de Cumplimiento Tributario, por el ejercicio económico 2009.

RECOMENDACIÓN

Con el propósito de evitar la generación de gastos no deducibles, como multas e intereses producto de la presentación de declaraciones sustitutivas, la Administración deberá realizar las gestiones necesarias para asegurar que el software comercial proporcione información oportuna y fiable.

4. INFORMAR ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DETERMINADAS EN EL ARTÍCULO 279 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS

A diferencia del ejercicio económico anterior, y en razón de que durante el presente año se nos prorrogó en nuestras funciones de Comisario, nos permitió cumplir adecuadamente con lo dispuesto por el Art. 279 de la Ley de Compañías. Esto nos permitió presentar informes trimestrales, previa revisión de los documentos contables, societarios, entre otros.

5. JUICIOS PENDIENTES

Asesoría Jurídica de la Empresa informa que actualmente se mantienen vigentes los siguientes juicios:

24 juicios por supuestos despidos intempestivos seguidos por ex trabajadores intermediados - Se encuentran en la Corte Nacional de Justicia por apelación presentada por los demandantes. La cuantía total es de US\$ 1.000.000.

25 juicios seguidos por trabajadores jubilados exigiendo una reliquidación - Actualmente se encuentran en la Corte Nacional de Justicia, habiéndose confirmado la sentencia de segunda instancia a favor de EMELNORTE. La cuantía total es de US\$ 621.000.

Juicio interpuesto por Jorge Esparza por despido intempestivo - Fue resuelto a favor del demandante. Fallo que ha sido apelado por la Empresa ante la Corte Provincial de Justicia.



I. IGLESIAS

& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

Pág. 23 de 23

Juicio seguido por Fabián Norberto Godoy por despido intempestivo - Se celebró la audiencia preliminar y definitiva, sin que se haya emitido sentencia. La cuantía es de US\$ 68.000.

Demanda presentada por la viuda del ex trabajador Luis Erazo Aguilar reclamando la indemnización constante en el Art. 59 del Contrato Colectivo y Art. 369 del Código del Trabajo, aunque el pago ya fue cubierto por la Aseguradora contratada por la Empresa. El juez señaló para el 23 de junio de 2010 la audiencia preliminar. La cuantía asciende a US\$ 80.000.

Luego de seguir el trámite legal correspondiente, la Empresa decidió enajenar 5 inmuebles de su propiedad por un valor total de US\$ 84.408,29, precio con el que se iniciará el remate previsto para el 7 de abril de este año.

La empresa sigue juicio penal por prevaricato al Dr. Fabián Rivera ex asesor jurídico de EMELNORTE, caso que se encuentra en manos de la fiscal Dra. Hilda Ruíz.

En marzo 23 la empresa fue citada con el recurso extraordinario de protección propuesto por parte de la Sra. Sandra Xiomar Vásquez Vaca demandando un pago por jubilación.

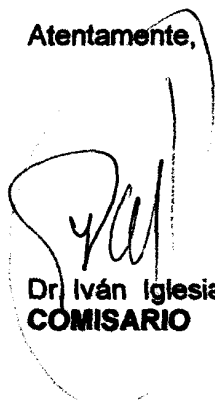
La empresa seguirá demanda por injurias contra la Compañía TERCINORTE S.A.

La información detallada se mantiene en el Departamento Jurídico.

Hasta aquí el informe encomendado, que esperamos cumpla con sus expectativas.

Para concluir, en nombre de mi Representada y el mío propio, dejo constancia de mi agradecimiento a todos los ejecutivos y empleados de la Empresa Eléctrica Regional Norte S. A., por la colaboración y apertura brindada durante nuestro trabajo relacionado con la verificación y análisis previos a la emisión del presente documento.

Atentamente,


Dr. Iván Iglesias C.
COMISARIO



EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL NORTE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2009
(US \$)

	SALDO A DIC. 2008	SALDO A DIC. 2009	VARIACIÓN		SALDO A DIC. 2008	SALDO A DIC. 2009	VARIACIÓN
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
DISPONIBLE				CUENTAS POR PAGAR	6,808,437	3,478,142	3,431,295
CAJA - BANCOS	3,878,780	4,811,128	-832,348	OBLIGACIONES PATRONALES Y RETENCIONES	312,710	288,331	28,379
INVERSIONES TEMPORALES	1,066,307	890,885	19,422	OTROS PASIVOS CORRIENTES	815,807	975,880	-40,252
FIDEICOMISO	2,885,550	4,537,995	-1,842,445	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	8,137,796	4,740,353	3,397,422
TOTAL DISPONIBLE	7,442,837	10,148,008	-2,705,171				
CUENTAS POR COBRAR				PASIVOS NO CORRIENTES			
DOCUMENTOS POR COBRAR	684,192	622,474	61,718	PRESTAMOS POR PAGAR		0	0
CUENTAS POR COBRAR CONSUMIDORES	2,554,513	2,460,822	93,591	JUBILACIÓN PATRONAL	12,971,988	13,877,585	-705,607
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,770,103	3,472,981	1,297,122	OTRAS OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,384,218	1,224,658	159,561
PROVISIÓN ACUMULADA CTAS. INCOBRABLES	-462,832	-480,810	17,978	PASIVO DIFERIDO	230,285	342,619	-112,234
ANTICIPO DE CONTRATOS CORTO PLAZO	238,731	3,033,904	-3,795,173	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	14,686,689	15,344,871	-658,283
TOTAL CTOS. Y CTAS. POR COBRAR	7,794,907	8,138,851	-1,364,744	TOTAL PASIVO	22,724,343	19,988,204	2,739,138
INVENTARIOS				PATRIMONIO			
BODEGAS	9,504,433	4,841,470	4,662,963	CAPITAL SOCIAL	15,936,973	15,936,973	0
COMPRA LOCALES EN TRANSITO	681,773	618,757	63,016	TOTAL CAPITAL SOCIAL	15,936,973	15,936,973	0
PROVISIÓN PARA BAJA DE INVENTARIOS	-53,075	-53,075	0	APORTACIONES Y ASIGNACIONES			
TOTAL INVENTARIOS	10,133,130	5,407,161	0	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	43,432,084	40,213,017	3,219,067
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	28,380,874	24,894,811	886,064	MANDATO CONSTITUYENTE	-17,823,245	-19,468,075	1,675,830
ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL APORTACIONES Y ASIGNACIONES	26,608,839	20,715,942	4,894,897
ACTIVO FIJO				RESERVAS Y UTILIDADES			
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO	186,019,981	180,531,225	4,488,756	RESERVA LEGAL	718,440	781,494	-43,055
OBRA EN CONSTRUCCIÓN DE BIENES EN SERVICIO	3,278,371	1,711,175	1,567,196	RESERVA ESPECIAL	12,001,672	12,001,672	0
OTROS ACTIVOS	426,151	426,151	0	RESERVA DE CAPITAL	9,833,287	9,833,287	0
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-113,170,871	-108,701,051	-4,469,819	DONACIONES DE CAPITAL Y CONTRIBUCIONES	10,927,440	10,927,440	0
TOTAL BIENES E INSTALACIONES	66,663,631	63,967,499	1,696,132	RESULTADOS ACUMULADOS	-13,007,049	-13,008,930	-119
ACTIVO LARGO PLAZO				RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	-1,845,080	4,308,472	-8,250,552
OBLIGACIONES POR COBRAR LARGO PLAZO	557,841	524,484	33,356	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	3,624,885	178,616	3,845,998
TOTAL ACTIVO LARGO PLAZO	557,841	524,484	33,356	TOTAL RESERVAS Y UTILIDADES	22,363,886	26,001,361	-2,647,767
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL PATRIMONIO	63,901,406	61,864,288	2,247,140
ESTUDIOS DE FACTIBILIDAD Y DISEÑO DE OBRAS	707,879	499,858	207,823				
PAGOS ANTICIPADOS	4,341,023	1,787,783	2,553,240	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	88,626,749	81,638,470	4,888,278
CUENTAS POR LIQUIDAR	5,871	6,221	-350	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,773,881	8,428,723	
ACTIVOS INTANGIBLES	97,838	177,226	-79,387				
OTRAS DEBITOS DIFERIDOS	1,580	1,580	0				
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	6,163,992	2,462,878	2,701,128				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	61,386,075	66,944,883	-4,320,415				
TOTAL ACTIVO	89,826,749	81,638,470	4,888,278				
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	3,773,881	8,428,723					

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL NORTE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DE ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2009
(US\$)

DENOMINACIÓN	AÑO 2009	AÑO 2008	VARIACIÓN
INGRESOS DE OPERACIÓN			
VENTA DE ENERGÍA			
VENTA DE ENERGÍA	36,422,216	40,002,785	-3,580,548
INGRESOS QUE NO SON POR VENTA DE ENERGÍA	1,036,926	3,647,585	-2,610,660
SUMA INGRESOS DE OPERACIÓN	37,459,142	43,650,350	-6,191,208
COSTO DE VENTAS	23,001,547	25,437,008	-2,435,461
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	14,457,595	18,213,342	-3,755,747
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE OPERACIÓN	13,532,246	14,803,788	-1,271,542
DEPRECIACIÓN DE BIENES EN SERVICIO	4,510,002	4,573,842	-63,840
SUMA GASTOS DE OPERACIÓN	18,042,248	19,377,630	-1,335,382
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	-3,584,653	-1,164,288	-2,420,365
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN			
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN	1,868,787	0	1,868,787
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	30,510	7,394,821	-7,364,311
SUMA INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN	1,899,297	7,394,821	-5,495,524
GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN			
OTROS GASTOS	259,724	748,699	-488,975
SUMA GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN	259,724	748,699	-488,975
UTILIDAD AJENA A LA OPERACIÓN	1,639,573	6,646,121	-5,006,548
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	-1,945,080	5,481,833	-7,426,913
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	0	697,976	-697,976
RESERVA LEGAL	0	478,386	-478,386
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-1,945,080	4,305,472	-6,250,552

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

