



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

**EMPRESA ELÉCTRICA
REGIONAL NORTE S.A.**

INFORME DE COMISARIO

**POR EL PERIODO ENERO 01 – DICIEMBRE 31
2008**



EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL NORTE S.A.
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO ECONÓMICO 2008

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	6
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	7 - 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. INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE AUSTERIDAD	22
6. JUICIOS PENDIENTES	22

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.

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 puntos 5 y 6, comunicamos sobre las Normas de Austeridad y los Juicios pendientes que mantiene la Empresa.

Sobre la base de los antecedentes y el objetivo antes expuestos, y una vez concluida la revisión de 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:



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 2008, 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 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.

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 2008.



- 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 fue actualizado en marzo 03 de 2009; ya que, a diciembre 31 de 2008, se mantenía con un capital de US\$ 13.008.340,64 dividido en 325.208.516 acciones de US\$ 0.04 cada una.

RECOMENDACIÓN

La Administración debe actualizar las escrituras, con el fin de que ésta presente valores en US dólares, con acciones de, al menos, US\$ 1.

- b) En la revisión efectuada a las Actas de Junta General y de Directorio, se observó lo siguiente:
- Tanto los expedientes como los sumarios se mantienen debidamente empastados hasta el año 2007.
 - Las actas de Juntas Generales y de Sesiones de Directorio correspondientes al año 2008 aun no han sido numeradas y empastadas.

RECOMENDACIÓN

Con la finalidad 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 2008

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 2008, la Junta General de Accionistas se ha reunido en seis ocasiones, en las que se tomaron veinticinco resoluciones, cuyo acatamiento y aplicación por parte de la Administración de la Empresa es satisfactoria; a la presente fecha, cuatro resoluciones se encuentra en proceso.

1.4 Resoluciones de directorio – año 2008

Durante el año 2008, los miembros del Directorio se han reunido en quince oportunidades, en las que se tomaron ciento doce resoluciones, las cuales se han dado cumplimiento satisfactoriamente, ya que tres resoluciones se encuentran en proceso, y no se dio cumplimiento a una.



1.5 Resumen de Cumplimiento de Resoluciones – año 2008

De la información proporcionada por la Secretaría General sobre el cumplimiento de resoluciones de la Junta General y del Directorio durante el ejercicio económico 2008, se desprende lo siguiente:

ORGANISMO	RESOLUCIONES			
	TOTAL	CUMPLIDAS	EN PROCESO	NO CUMPLIDAS
JUNTA DE ACCIONISTAS	25	21	4	0
DIRECTORIO	112	108	3	1
TOTAL	137	129	7	1
PORCENTAJE	100%	94%	5%	1%

Las resoluciones que se encuentran en proceso y las no cumplidas son las siguientes (Número y relación con):

JUNTA DE ACCIONISTAS:

Resoluciones en Proceso

- Resolución 02-2008-11: Conocimiento y resolución del informe de comisario a los estados financieros del año 2007, en lo referente al informe sobre el cumplimiento de recomendaciones.
- Resolución 02-2008-12: Conocimiento y resolución del informe de auditoría externa a los estados financieros del año 2007, en lo referente al informe de cumplimiento de recomendaciones.
- Resolución 04-2008-18: Conocimiento y resolución del concurso de ofertas, para la adquisición de equipos y materiales, en el marco del programa de energización rural y urbano marginal 2008, realizado por el comité especial de contratación de las empresas eléctricas distribuidoras, grupo sierra 2, respecto al monto que le corresponde a EMELNORTE S.A.
- Resolución 06-2008-23: Conocimiento y resolución del informe de la junta de bajas y remates.

DIRECTORIO:

Resoluciones en Proceso

- Resolución 12-2008-089: Conocimiento del informe de avance de cumplimiento de recomendaciones de auditoría externa y comisario del año 2007.



- Resolución 14-2008-103: Conocimiento y resolución sobre la convalidación de las cuantías de gasto e inversiones efectuadas en la empresa en el período del 25 de junio del 2001 al 8 de noviembre del 2004.
- Resolución 15-2008-107: Conocimiento y resolución del informe de la junta de bajas y remates.

Resoluciones no cumplidas

Resolución 02-2008-016: Conocimiento del proyecto de la empresa ELECTROVIENTOS S.A.

1.6 Recomendaciones del Informe de Comisario – año 2007

Del Informe proporcionado por la Dirección de Planificación sobre la evaluación de cumplimiento, se desprende que de las cuarenta y seis recomendaciones emitidas por el Comisario para el ejercicio 2007, veintidós se han implementado (48%), diecisiete se encuentran en proceso (37%), una fue considerada como no aplicable (2%) y no se dieron cumplimiento a seis (13%), ya que estas recomendaciones debían ser cumplidas por Auditoría Interna, cargo que se encontraba vacante.

1.7 Recomendaciones de Auditoria Externa – año 2007

Del Informe proporcionado por la Dirección de Planificación sobre la evaluación de cumplimiento, se desprende que de las dieciocho recomendaciones emitidas por Auditoria Externa para el ejercicio 2007, siete se han implementado (39%), seis se encuentran en proceso (33%), y cinco fueron consideradas como no aplicables (28%).

1.8 Informes de Auditoria Interna

Durante el año 2008 la Junta General de Accionistas no designó al profesional que ocuparía el cargo de Auditor Interno, por lo que las actividades de esta Dirección no fueron cumplidas. Los Informes de seguimiento de recomendaciones de Auditoría Externa y Comisario, fueron proporcionados por la Unidad de Planificación.

RECOMENDACIÓN

Es importante que la Empresa mantenga en funcionamiento la Unidad de Auditoría Interna, a fin de que ésta realice evaluaciones constantes de los procedimientos de control interno aplicados en cada área, exámenes especiales a determinadas cuentas, 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 Auditoría Externa.



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.

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 2008, 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 2008, los cuales guardan relación con los registros y libros contables, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Empresa cumplió con lo dispuesto en el Mandato Constituyente No. 15, conforme se explica en las páginas 9, 16 y 19 de 23.

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 2008.

CUENTAS DE ACTIVO

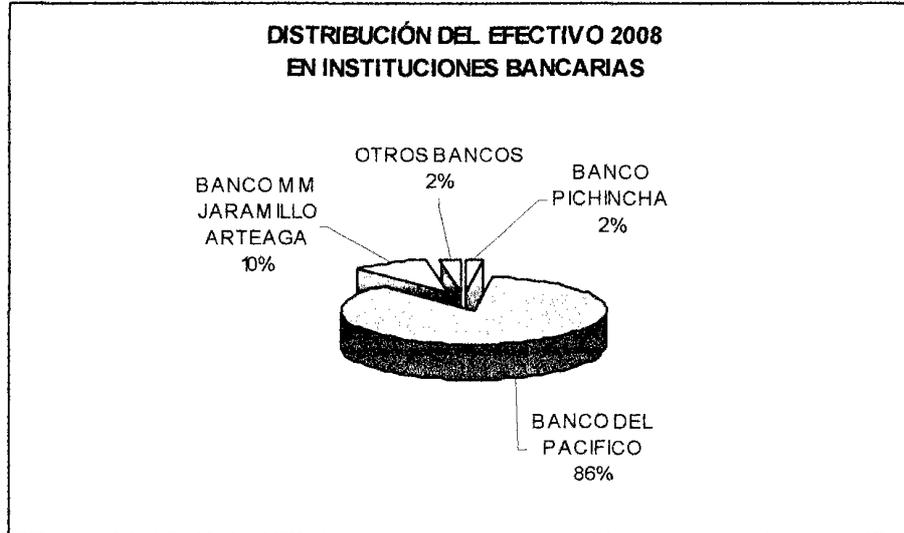
CUENTA.- DISPONIBLE

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

CUENTAS		SALDO AL 31-dic 08	SALDO AL 31-dic-07	VARIACIÓN	%
CAJA – BANCOS	(i)	4.611.128	824.142	3.786.986	460%
INVERSIONES TEMPORALES	(ii)	998.885	1.125.839	-126.954	-11%
FIDEICOMISO	(iii)	4.537.995	1.803.989	2.734.006	152%
TOTAL US\$		10.148.008	3.753.970	3.394.038	

(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:

INSTITUCION BANCARIA		SALDO AL 31-dic-08	SALDO AL 31-dic-07	VARIACION	%
FONDOS ROTATIVOS					
Fondo Rotativo		200	197	3	1%
CUENTAS CORRIENTES					
Banco de Pichincha Cta. 31072906-04		23.353	21.506	1.847	9%
Banco de Pichincha Cta. 31083992/04		82.281	99.078	-16.797	-17%
Banco del Pacifico Cta. 710714-5		3.192.843	143.183	3.049.660	2.130%
Banco del Pacifico Cta. 706430-6		331.013	15.930	315.083	1.978%
Banco MM Jaramillo Arteaga Cta. 1003503014		307.189	161.147	146.042	91%
Banco del Pacifico Cta. 720587-2		428.255	0	428.255	100%
Banco Nacional de Fomento Cta. 0810-001166		27.410	50.161	-22.751	-45%
CUENTAS DE AHORROS					
Mutualista Pichincha Cta. 278002444		21.031	20.715	316	2%
Banco MM Jaramillo Arteaga		131.916	43.968	87.948	200%
Banco del Austro Cta. 011000297-1		11.168	128	11.040	8.625%
Cooperativa Pablo M. Vega Cta. 401-01-044033-5		7.989	266.034	-258.045	-97%
Cooperativa Pablo M. Vega Cta. 401-01-044037-6		46.479	2.095	44.384	2.119%
TOTAL US\$		4.611.128	824.142	3.786.986	



RECOMENDACIONES

Como claramente se puede apreciar, el 86% de los depósitos bancarios se encuentran concentrados en el Banco del Pacífico. 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 2008 el saldo de Inversiones Temporales corresponde a garantías bancarias (depósitos a plazo) a favor de la Empresa, de acuerdo al siguiente detalle:

Entidad	Documento No.	Vigencia		Monto	Interés Anual
		Desde	Hasta		
Banco del Austro	a) CDP1 1101131882	21/07/2008	23/07/2009	313.900	7,50%
Banco MM Jaramillo Arteaga	b) Renovación 176673	28/11/2008	23/11/2009	674.985	6,80%
Banco del Pacífico	c) 261413699	04/07/2008	29/06/2009	10.000	5%
TOTAL US\$				998.885	

- a) Garantía bancaria solicitada según Contrato de Compra – Venta de energía, suscrito entre HIDRONACIÓN S. A. y EMELNORTE S. A.
- b) Garantía por el contrato de concesión otorgada al CONELEC.
- c) Garantía Corporación La Favorita.



(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 Pacífico 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.

CUENTA.- CUENTAS POR COBRAR

El saldo de esta cuenta corresponde a lo siguiente:

CUENTA	SALDO A 31-dic-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
DOCUMENTOS POR COBRAR	622.474	575.719	46.755	8%
CUENTAS POR COBRAR CONSUMIDORES	2.490.922	3.035.396	-544.474	-18%
OTRAS CUENTA POR COBRAR	3.472.961	3.810.227	-337.266	-9%
PROVISIÓN ACUM. CTAS. INCOBRABLES (i)	-480.610	-474.712	-5.898	- 1%
ANTICIPO DE CONTRATO A CORTO PLAZO (ii)	3.033.904	266.072	2.767.832	1.040%
TOTAL US\$	9.139.651	7.212.702	1.926.949	

Efectos Mandato Constituyente No. 15: Acatando lo dispuesto por este Mandato, la Administración dio de baja cuentas por cobrar, conforme el siguiente detalle:

CONDONACIÓN DEUDAS CONSUMIDORES (Dispos. Trans. 4ta.)	345.190
CONDONACIÓN DEUDA BOMBEO AGUA (Dispos. Trans. 5ta.)	110.632
DÉFICIT TARIFARIO (Art. 6)	<u>28.878.009</u>
TOTAL US\$	29.333.831

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



(i) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2008 es el siguiente:

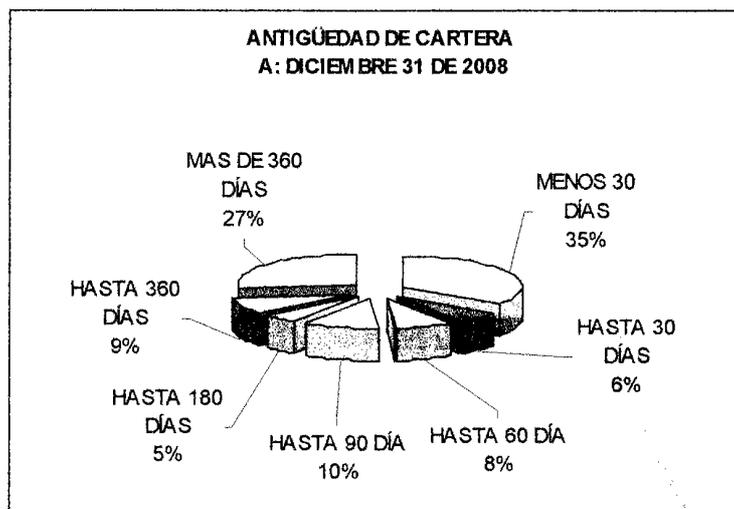
	US\$
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2007	474.712
PROVISIÓN DEL AÑO	5.898
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2008	480.610

Para el cálculo de la provisión de cuentas incobrables, la Empresa considera como base la diferencia entre el total de débitos y créditos del año de 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 2008, es el siguiente:

CARTERA VENCIDA	US \$
MENOS 30 DÍAS	1.017.194,26
HASTA 30 DÍAS	179.109,98
HASTA 60 DÍA	220.394,80
HASTA 90 DÍA	300.001,45
HASTA 180 DÍAS	139.742,72
HASTA 360 DÍAS	256.057,52
MAS DE 360 DÍAS	790.567,98
TOTAL US\$	2.903.068,71





(ii) A diciembre 31 de 2008, se presentan anticipos que no han sido liquidados desde el año 2005. Los anticipos efectuados por la Empresa, corresponden a:

CUENTA	SALDO A 31-dic-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
CONTRATOS AÑO 2005	5.000	5.000	0	
CONTRATOS AÑO 2006	2.094	11.249	- 9.155	-81%
CONTRATOS AÑO 2007	7.618	249.823	-242.205	-97%
CONTRATOS AÑO 2008	3.019.192	0	3.019.192	100%
TOTAL US\$	3.033.904	266.072	2.767.832	

RECOMENDACIÓN

Contabilidad debe analizar y regularizar los anticipos de años anteriores que no han sido liquidados.

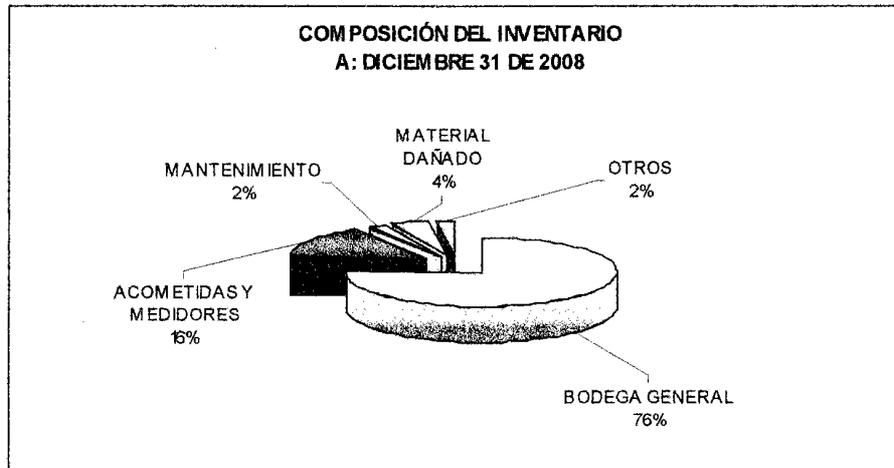
CUENTA.- INVENTARIOS

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

CUENTA	SALDO A 31-dic-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
BODEGAS (i)	4.841.470	3.772.267	1.069.203	28%
COMPRA LOCALES EN TRANSITO	618.757	136.144	482.613	354%
PROVISION PARA BAJA DE INVENTARIOS	-53.075	-53.075	0	0%
TOTAL US\$	5.407.151	3.855.336	1.551.815	

(i) Bodegas se encuentra conformado por:

BODEGA	SALDO AL 31-dic-08	SALDO AL 31-dic-07	VARIACION	%
BODEGA GENERAL	3.658.961	2.734.919	924.042	34%
ACOMETIDAS Y MEDIDORES	757.203	706.074	51.129	7%
MANTENIMIENTO	107.963	107.647	316	0.3%
MATERIAL DAÑADO	210.356	223.627	- 13.271	- 6%
OTROS	106.987	0	106.987	100%
TOTAL US\$	4.841.470	3.772.267	1.069.203	



La Empresa realizó la toma física de inventarios con corte a diciembre 31 de 2008; como resultado de este proceso se presentaron diferencias las mismas que fueron ajustadas contablemente; el registro se cargó a cuentas por cobrar empleados US\$ 10.622,91 por faltantes de inventario.

En el inventario físico se observó que la Empresa mantiene materiales en mal estado, los cuales a diciembre 31 de 2008 corresponden a:

BODEGA	SALDO AL 31-dic-08	SALDO AL 31-dic-07	VARIACION	%
IBARRA	179.797	185.228	-5.431	-3%
MEDIDORES IBARRA	25.614	6.968	18.646	268%
ATUNTAQUI	401	3.360	-2.960	-88%
CAYAMBE	660	1.055	-395	-37%
OTAVALO	827	2.500	-1.673	-67%
COTACACHI	164	1.653	-1.489	-90%
URCUQUI	646	462	184	40%
PIMAMPIRO	61	319	-258	-81%
TULCAN	1.495	18.334	-16.840	-92%
ACOMETIDA MEDIDORES TULCAN	150	486	-335	-69%
MIRA	116	506	-390	-77%
EL ANGEL	100	204	-104	-51%
SAN GABRIEL	128	1.460	-1.333	-91%
BOLIVAR	0	463	-463	-100%
TABACUNDO	198	628	-430	-69%
TOTAL US\$	210.357	223.626	-13.270	

RECOMENDACIÓN

Sugerimos adoptar las medidas necesarias para dar de baja estos materiales.

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

La Empresa procedió a dar de baja los materiales en mal estado, de acuerdo al Reglamento de Bajas, proceso que concluyó en abril de 2009.

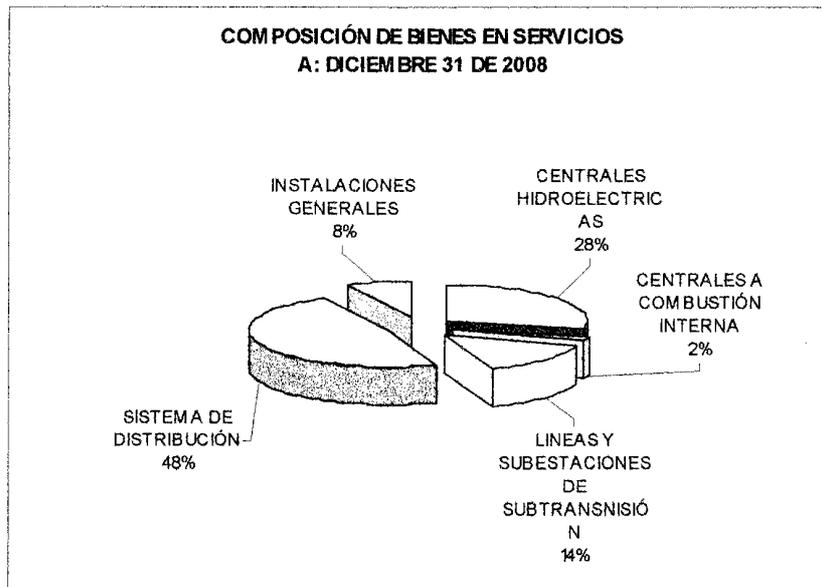
CUENTA.- BIENES E INSTALACIONES

El saldo de esta cuenta se encuentra conformado por:

CUENTA	SALDO A 31-dic-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO (i)	160.531.225	156.489.993	4.041.232	3%
OBRAS EN CONSTRUCCION	1.711.175	490.916	1.220.259	249%
OTROS ACTIVOS	426.151	426.176	-25	- 0%
TOTAL COSTO	162.668.551	157.407.085	5.261.466	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-108.701.052	-104.259.077	-4.441.975	4%
TOTAL NETO US\$	53.967.499	53.148.008	819.491	

Con fecha marzo 03 de 2008, Vicky Zambrano Perito & Consultor en Riesgos, presentó el Estudio de Análisis de Riesgos realizado a la Empresa, en el cual se verificó el estado de las instalaciones a fin de determinar los riesgos existentes y tratar de disminuirlos mediante la emisión de recomendaciones. Este informe sirvió de base para establecer los montos y límites para la contratación de pólizas de seguro contra todo riesgo.

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

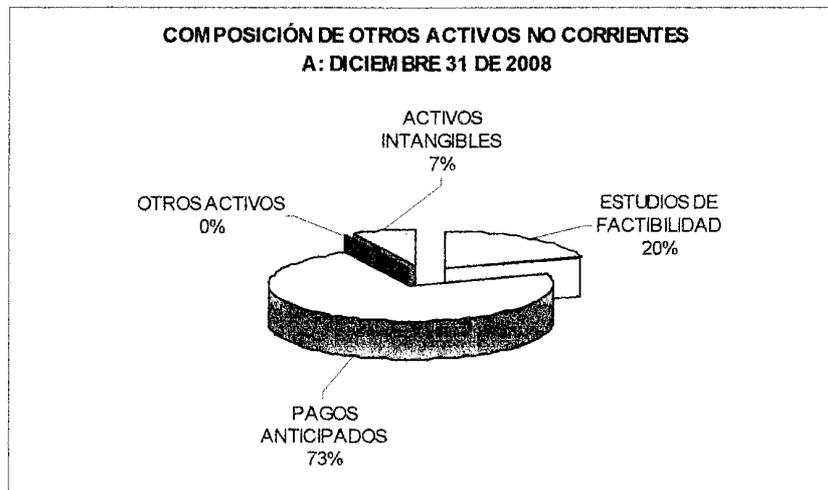




CUENTA.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

A diciembre 31 de 2008 presenta un saldo de US\$ 3.150.653, que corresponde a:

CUENTA		SALDO A 31-dic-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
ESTUDIOS DE FACTIBILIDAD Y DISEÑO DE OBRAS	(i)	499.856	536.384	-36.528	-7%
PAGOS ANTICIPADOS	(ii)	1.767.783	2.344.179	-576.396	-25%
CUENTAS POR LIQUIDAR		6.221	5.513	708	13%
ACTIVOS INTANGIBLES		177.226	95.086	82.140	86%
OTROS DEBITOS DIFERIDOS	(iii)	1.590	6.740	-5.150	-76%
TOTAL US\$		2.452.676	2.987.902	-535.226	



- (i) Incluye la contratación de estudios para Obras FERUM de los años 2008 y 2009 por US\$ 40.707 y US\$ 309.452, respectivamente. Estas obras, se encuentran suspendidas por encontrarse sujetas a los aportes que realice el Estado, conforme el Art. 1 del Mandato Constituyente No. 15.
- (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
- Multirisgo 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.

(iii) Según indagación previa No. 1949-2005 para investigar la comisión del presunto delito de asalto y robo de la Agencia Cotacachi en julio 25 de 2005, el Dr. Ivonn Raúl Bolaños, Agente Fiscal del Distrito de Imbabura desestima el hecho por cuanto lo denunciado no constituye delito. Con este pronunciamiento, Contabilidad elimina el registro contable con cargo a Resultados Acumulados por el valor de US\$ 5.149,68.

CUENTA: CUENTAS DE ORDEN

El saldo de esta cuenta se compone de lo siguiente:

CUENTA	SALDO 31/12/2008	SALDO 31/12/2007	VARIACION	%
ACTAS DE DETERMINACIÓN SRI	450.861	450.861	0	0%
GARANTÍAS PROVEEDORES	4.975.641	391.029	4.584.612	1.172%
GARANTÍAS CONTRATISTAS	1.000.077	377.796	622.281	165%
GARANTÍAS SERVICIOS	13.593	49.591	-35.998	-73%
FACTURACIÓN DE IMPUESTOS A TERCEROS (i)	415.551	420.672	-5.121	-1%
DEMANDAS EN CONTRA DE EMELNORTE	1.571.000	1.571.000	0	0%
TOTAL US\$	8.426.723	3.260.949	5.165.774	

(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.

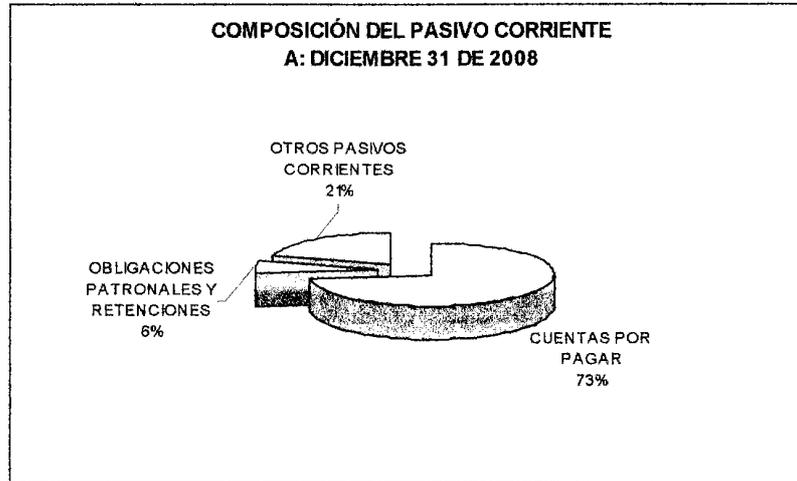
CUENTAS DE PASIVO

CUENTA.- PASIVOS CORRIENTES

El saldo de esta cuenta se compone de lo siguiente:

CUENTA	SALDO A DIC. 2008	SALDO A DIC. 2007	VARIACIÓN	%
CUENTAS POR PAGAR	3.478.142	14.971.290	-11.493.148	-77%
OBLIGACIONES PATRONALES Y RETENCIONES	286.331	1.082.021	-795.690	-74%
OTROS PASIVOS CORRIENTES (i)	975.860	1.258.690	-282.830	-22%
TOTAL US\$	4.740.333	17.312.001	-12.571.668	

4



- (i) Incluye US\$ 539.040 que corresponde a dividendos por pagar a los accionistas de la Empresa, pertenecientes a utilidades del ejercicio económico 2007.

Efectos Mandato Constituyente No. 15: Acatando lo dispuesto por este Mandato, la Administración dio de baja cuentas por pagar, conforme el siguiente detalle:

GENERADORAS (Art. 6)	6.430.684
MINISTERIO DE FINANZAS (Art. 5)	127.272
SUBTRANSMISIÓN FASE 2 (Art. 5)	<u>3.276.800</u>
TOTAL	9.834.756

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. 2008	SALDO A DIC. 2007	VARIACIÓN	%
PRESTAMOS POR PAGAR	0	2.236.021	-2.236.021	-100,00%
JUBILACION PATRONAL (i)	13.677.595	12.271.520	1.406.075	11,46%
OTRAS OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1.224.658	1.066.082	158.576	14,87%
PASIVO DIFERIDO	342.619	313.585	29.034	9,26%
TOTAL US\$	15.244.871	15.887.208	-642.337	

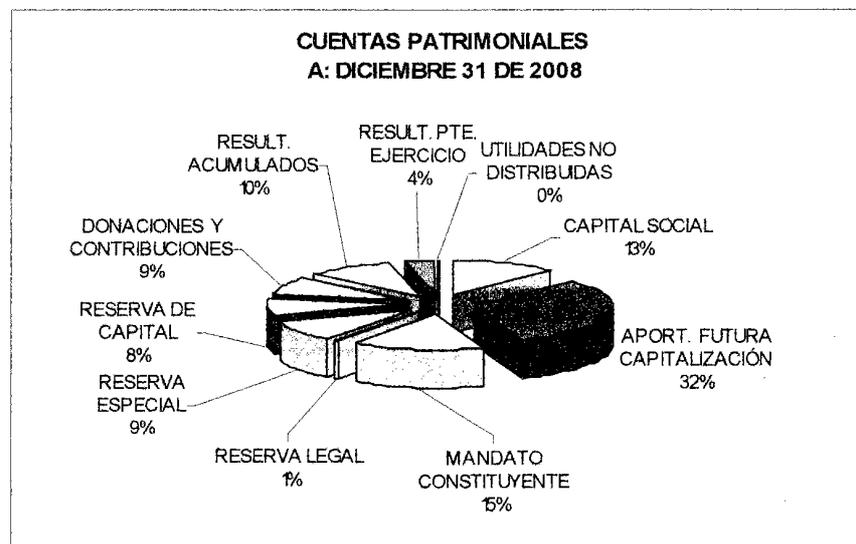
- (i) Corresponde a la Jubilación Patronal, según Informe Actuarial elaborado por la Empresa Logaritmo Cía. Ltda. a diciembre 31 de 2008.



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-08	SALDO A 31-dic-07	VARIACIÓN	%
CAPITAL SOCIAL	15.938.973	1.907.108	14.031.865	736%
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	40.213.017	13.033.204	27.179.813	208%
MANDATO CONSTITUYENTE	-19.499.075	0	-19.499.075	- 100%
RESERVA LEGAL	761.494	283.109	478.385	2%
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	-13.006.930	-13.427.353	420.423	3%
RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	4.305.472	3.469.673	835.799	24%
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	178.916	178.916	0	0%
TOTAL US\$	61.654.266	38.207.056	23.447.210	





CUENTA.- CAPITAL SOCIAL

El capital social inicial de la Empresa, a noviembre de 1.975, fue de 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	No.
	US\$	ACCIONES
FONDO DE SOLIDARIDAD	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 SUCUMBOS	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 SUCUMBOS	18.052	451.306
OTROS	49	1.213
TOTAL US\$	15.938.973	398.474.313

RECOMENDACIÓN

Reiteramos nuestra sugerencia de que las acciones se actualicen a un valor mínimo de US\$ 1,00 cada una.

CUENTA.- APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

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

DETALLE	SALDO 31-dic.-08	SALDO 31-dic.-07	VARIACIÓN	%
FONDO DE SOLIDARIDAD	9.924.695	8.825.453	1.099.242	12%
MUNICIPIO DE IBARRA	97.376	197.737	-100.361	-51%
MUNICIPIO DE TULCAN	0	369.953	-369.953	-100%
MUNICIPIO DE MONTUFAR	0.04	53.718	-53.717,96	-100%
MUNICIPIO DE ESPEJO	3.000	15.785	-12.785	-81%
MUNICIPIO DE MIRA	8.992	15.669	-6.677	-43%
MUNICIPIO DE OTAVALO	46.123	411.532	-365.409	-89%
MUNICIPIO DE COTACACHI	128.095	803.261	-675.166	-84%
MUNICIPIO DE ANTONIO ANTE	164.391	96.654	67.737	70%
MUNICIPIO DE PIMAMPIRO	24.448	54.237	-29.789	-55%
MUNICIPIO DE CAYAMBE	46.228	846.617	-800.389	-95%
MUNICIPIO DE PEDRO MONCAYO	0.02	234.195	-234.195	-100%
MUNICIPIO DE SUCUMBIOS	8.969	15.591	-6.622	-42%
CONSEJO PROVINCIAL DEL CARCHI	0	78.363	-78.363	-100%
MUNICIPIO DE BOLIVAR	0.01	31.692	-31.691,99	-100%
CONSEJO PROVINCIAL DE IMBABURA	6.502	49.605	-43.103	-87%
CONSEJO PROVINCIAL DE PICHINCHA	0.03	20.683	-20.682,97	-100%
MUNICIPIO DE URCUQUI	74.607	57.701	16.906	29%
MUNICIPIO DE HUACA	23.235	76.412	-53.177	-70%
COMPENSACIÓN DÉFICIT TARIFARIO	29.656.355	778.346	28.878.009	3.710%
OTROS	0.90	0	0.90	100%
TOTAL US\$	40.213.017	13.033.204	27.179.814	

CUENTA.- MANDATO CONSTITUYENTE

Como consecuencia de la aplicación de lo dispuesto por este Mandato, la baja de cuentas por cobrar y por pagar, comunicado en las respectivas cuentas, repercutió negativamente en el Patrimonio, ocasionando una pérdida patrimonial de US\$ 19.499.075, conforme el siguiente detalle:

DÉFICIT TARIFARIO	- 28.878.009
CONDONACIÓN DEUDAS CONSUMIDORES	- 345.190
CONDONACIÓN DEUDA BOMBEO AGUA	- 110.632
GENERADORAS	6.430.684
MINISTERIO DE FINANZAS	127.272
SUBTRANSMISIÓN FASE 2	<u>3.276.800</u>
AFECTACIÓN NETA	- 19.499.075



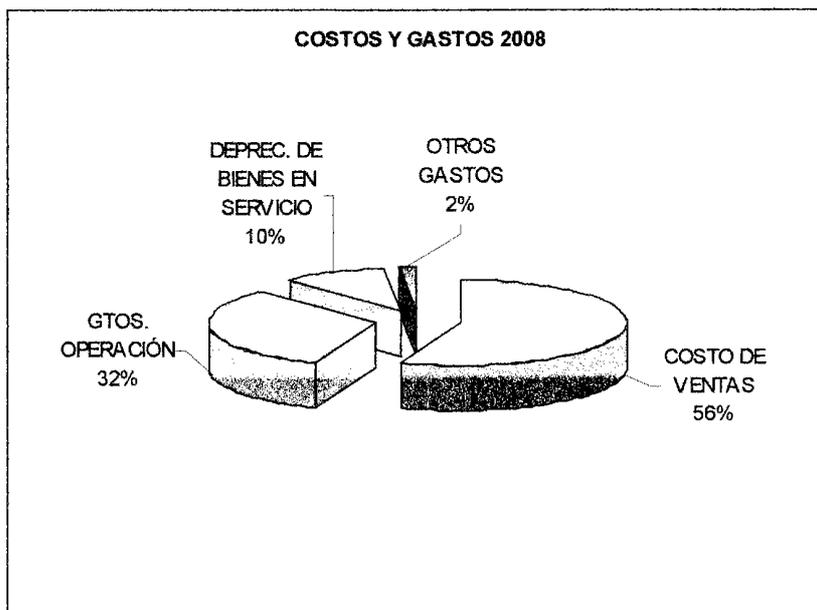
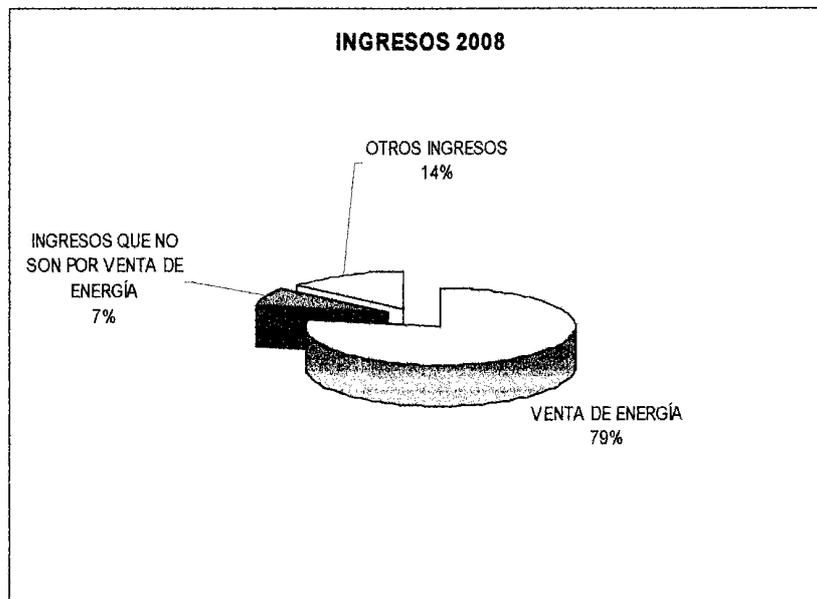
CUENTA.- RESERVA LEGAL

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 de 2008 presenta un saldo de US\$ 761.494.

3.3 Análisis de ingresos y gastos enero 01 - diciembre 31 de 2008

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DE ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2008 Y 2007
(US\$)**

CUENTAS	SALDO AL 31-dic-08	SALDO AL 31-dic-07	VARIACIÓN	%
INGRESOS OPERACIONALES				
VENTA DE ENERGÍA	40.002.765	36.870.311	3.132.454	8%
INGRESOS QUE NO SON POR VENTA DE ENERGÍA	3.647.585	10.993.221	-7.345.636	-67%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.394.821	844.963	6.549.858	775%
TOTAL DE INGRESOS	51.045.171	48.708.495	2.336.676	
COSTO DE VENTAS	25.437.008	27.089.882	-1.652.874	-6%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE OPERACIÓN	14.803.788	11.627.731	3.176.057	27%
DEPRECIACIÓN DE BIENES EN SERVICIO	4.573.842	4.592.131	-18.289	-0%
GASTOS NO OPERACIONALES				
OTROS GASTOS	748.699	193.452	555.247	287%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	45.563.337	43.503.196	2.060.141	
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES PART. LAB. E IMP. RENTA	5.481.833	5.205.299	276.534	5%



RESULTADOS

A diciembre 31 de 2008, la Compañía reporta una utilidad de US \$ 5.481.833 antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.



3.4 Impuestos

Del examen efectuado se determina que la Compañía, en calidad de agente de retención y percepción de impuestos, ha declarado y pagado oportunamente sus obligaciones tributarias, de acuerdo a disposiciones legales vigentes. Sin embargo, es responsabilidad de los Auditores Externos emitir el respectivo Informe de Cumplimiento Tributario, por el ejercicio económico 2008.

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

En razón de que con fecha noviembre 25 de 2008 fuimos nombrados Comisario de la Empresa, no nos fue posible cumplir adecuadamente con todos los puntos constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

RECOMENDACIÓN

El nombramiento de Comisario debe realizarse en forma oportuna, con la finalidad de que se permita cumplir a cabalidad con lo dispuesto por la Ley de Compañías, especialmente con el artículo 279. Considero que la Junta General que conozca y apruebe los estados financieros, debe proceder con la ratificación o nombramiento de Comisario para el ejercicio correspondiente.

5. INFORMAR SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE AUSTERIDAD.

Las Normas de Austeridad fueron derogadas con Decreto Ejecutivo No. 287 publicado en el Registro Oficial No. 76 de mayo 03 de 2007. Actualmente se encuentran en vigencia las Políticas Corporativas a partir de diciembre 20 de 2007, sin perjuicio de las nuevas disposiciones establecidas en el citado Decreto Ejecutivo.

6. JUICIOS PENDIENTES

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

- ❖ Juicios seguidos a la EMELNORTE S. A.
 - 51 juicios laborales, cuyo monto total de las demandas asciende a US\$ 1.731.000,00



La información sobre la situación actual de cada uno de ellos 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 2008
(US \$)

	SALDO A DIC. 2008	SALDO A DIC. 2007	VARIACIÓN		SALDO A DIC. 2008	SALDO A DIC. 2007	VARIACIÓN
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
DISPONIBLE				CUENTAS POR PAGAR	3.478.142	14.971.290	-11.493.148
CAJA - BANCOS	4.611.128	824.142	3.786.986	OBLIGACIONES PATRONALES Y RETENCIONES	286.331	1.082.021	-795.690
INVERSIONES TEMPORALES	998.885	1.125.839	-126.954	OTROS PASIVOS CORRIENTES	975.860	1.258.690	-282.830
FIDEICOMISO	4.537.995	1.803.989	2.734.006	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.740.333	17.312.001	-12.571.668
TOTAL DISPONIBLE	10.148.008	3.753.970	6.394.037				
CUENTAS POR COBRAR				PASIVOS NO CORRIENTES			
DOCUMENTOS POR COBRAR	622.474	575.719	46.755	PRESTAMOS POR PAGAR	0	2.236.021	-2.236.021
CUENTAS POR COBRAR CONSUMIDORES	2.490.922	3.035.396	-544.474	JUBILACION PATRONAL	13.677.595	12.271.520	1.406.075
OTRAS CUENTA POR COBRAR	3.472.961	3.810.227	-337.266	OTRAS OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1.224.658	1.066.062	158.596
PROVISIÓN ACUMULADA CTAS. INCOBRABLES	-480.810	-474.712	-5.898	PASIVO DIFERIDO	342.619	313.585	29.034
ANTICIPO DE CONTRATOS CORTO PLAZO	3.033.904	296.072	2.737.832	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	16.244.871	15.887.208	-642.337
TOTAL DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR	9.139.651	7.212.702	1.926.949	TOTAL PASIVO	19.985.204	33.199.209	-13.214.005
INVENTARIOS				PATRIMONIO			
BODEGAS	4.841.470	3.772.267	1.069.203	CAPITAL SOCIAL	15.938.973	1.907.108	14.031.865
COMPRA LOCALES EN TRANSITO	618.757	136.144	482.613	TOTAL CAPITAL SOCIAL	15.938.973	1.907.108	14.031.865
PROVISIÓN PARA BAJA DE INVENTARIOS	-53.075	-53.075	0	APORTACIONES Y ASIGNACIONES			
TOTAL INVENTARIOS	5.407.151	3.855.336	0	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	40.213.017	13.033.204	27.179.813
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	24.694.811	14.822.008	9.872.802	MANDATO CONSTITUYENTE	-19.499.075	0	-19.499.075
ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL APORTACIONES Y ASIGNACIONES	20.713.942	13.033.204	7.680.738
ACTIVO FIJO				RESERVAS Y UTILIDADES			
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO	160.531.225	156.489.993	4.041.232	RESERVA LEGAL	761.494	283.109	478.385
OBRA EN CONSTRUCCIÓN DE BIENES EN SERVICIO	1.711.175	490.916	1.220.259	RESERVA ESPECIAL	12.001.672	12.001.672	0
OTROS ACTIVOS	426.151	426.176	-25	RESERVA DE CAPITAL	9.833.287	9.833.287	0
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-108.701.051	-104.259.077	-4.441.974	DONACIONES DE CAPITAL Y CONTRIBUCIONES	10.927.440	10.927.440	0
TOTAL BIENES E INSTALACIONES	53.967.499	53.148.008	819.491	RESULTADOS ACUMULADOS	-13.006.930	-13.427.353	420.423
ACTIVO LARGO PLAZO				RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	4.305.472	3.469.873	835.799
OBLIGACIONES POR COBRAR LARGO PLAZO	524.484	448.347	76.137	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	178.916	178.916	0
TOTAL ACTIVO LARGO PLAZO	524.484	448.347	76.137	TOTAL RESERVAS Y UTILIDADES	25.001.351	23.266.744	1.734.807
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL PATRIMONIO	61.654.266	38.207.056	23.447.210
ESTUDIOS DE FACTIBILIDAD Y DISEÑO DE OBRAS	499.856	536.384	-36.528	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	81.639.470	71.408.265	10.233.204
PAGOS ANTICIPADOS	1.767.783	2.344.179	-576.396	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	8.426.723	3.260.949	5.165.774
CUENTAS POR LIQUIDAR	6.221	5.513	708				
ACTIVOS INTANGIBLES	177.228	95.096	82.140				
OTRAS DEBITOS DIFERIDOS	1.580	6.740	-5.150				
TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	2.452.676	2.987.902	-535.226				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	56.944.660	56.584.257	360.403				
TOTAL ACTIVO	81.639.470	71.408.265	10.233.204				
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8.426.723	3.260.949	5.165.774				

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 2008
(US\$)

DENOMINACIÓN	AÑO 2008	AÑO 2007	VARIACIÓN
INGRESOS DE OPERACIÓN			
VENTA DE ENERGÍA			
VENTA DE ENERGÍA	40.002.765	36.870.311	3.132.454
INGRESOS QUE NO SON POR VENTA DE ENERGÍA	3.647.585	10.993.221	-7.345.636
SUMA INGRESOS DE OPERACIÓN	43.650.350	47.863.532	-4.213.182
COSTO DE VENTAS			
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	25.437.008	27.089.882	-1.652.874
	18.213.342	20.773.650	-2.560.308
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE OPERACIÓN	14.803.788	11.627.731	3.176.057
DEPRECIACIÓN DE BIENES EN SERVICIO	4.573.842	4.592.131	-18.289
SUMA GASTOS DE OPERACIÓN	19.377.630	16.219.862	3.157.768
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	-1.164.288	4.553.788	-5.718.076
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.394.821	844.963	6.549.858
SUMA INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN	7.394.821	844.963	6.549.858
GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN			
OTROS GASTOS	748.699	193.452	555.247
SUMA GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN	748.699	193.452	555.247
UTILIDAD AJENA A LA OPERACIÓN	6.646.121	651.511	5.994.610
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA			
	5.481.833	5.205.299	276.534
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0	780.795	-780.795
IMPUESTO A LA RENTA	697.976	707.098	-9.122
RESERVA LEGAL	478.386	247.733	230.653
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.305.472	3.469.673	835.799

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