

Operadora Generadora de Energía del Ecuador
OGESA S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

77.753

77.753

Operadora Generadora de Energía del Ecuador
OGESA S. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta un déficit de provisión para obsolescencia de inventarios e inventario de lento movimiento por aproximadamente US\$113.000. Debido a esta situación, la utilidad neta está sobrestimada y el déficit acumulado subestimado en dicho valor, respectivamente.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

(Continúa)

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2004 se han preparado suponiendo que Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A. continuará como negocio en marcha. Según se discute en la nota 1 (b) a los estados financieros, las operaciones de la Compañía consisten principalmente en servicios de operación y mantenimiento de una planta de generación eléctrica a un tercero bajo contrato exclusivo cuyo vencimiento es en julio del 2005. En adición, durante el 2005 la casa matriz tiene intenciones de absorber por fusión las operaciones de la Compañía.

KP46 d/4 Pm...

SC-RNAE 069

22 de abril del 2005

[Signature]
CPA. Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



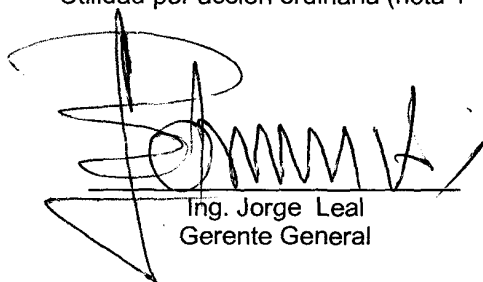
Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Estados de Utilidades

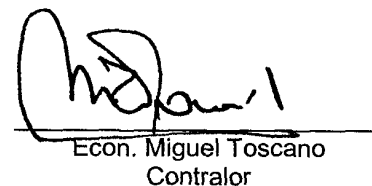
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios de operación	US\$ 3.007.328	2.553.918
Costos de generación	<u>2.523.126</u>	<u>2.010.166</u>
Utilidad bruta	484.202	543.752
Gastos generales y administrativos	<u>398.377</u>	<u>432.363</u>
Utilidad en operación	85.825	111.389
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	263	531
Intereses pagados (nota 2)	(9.744)	(14.242)
Utilidad (pérdida) en cambio (nota 1 - j)	3.406	(44.132)
Otros ingresos	11.306	6.676
Otros, neto	<u>(7.129)</u>	<u>12.312</u>
Otros egresos, neto	<u>(1.898)</u>	<u>(38.855)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	83.927	72.534
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)	<u>17.119</u>	<u>11.590</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	66.808	60.944
Impuesto a la renta, estimado (nota 7)	<u>24.253</u>	<u>16.419</u>
Utilidad neta	US\$ <u>42.555</u>	<u>44.525</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$ <u>0,43</u>	<u>0,45</u>



Ing. Jorge Leal
Gerente General



Econ. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

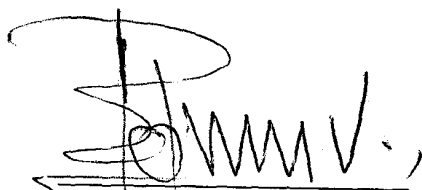
Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América -- US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	4.000	209.547	-	(198.093)	15.454
Utilidad neta		-	-	-	44.525	44.525
Apropiación para reserva legal		-	-	4.478	(4.478)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		4.000	209.547	4.478	(158.046)	59.979
Utilidad neta		-	-	-	42.555	42.555
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>4.000</u>	<u>209.547</u>	<u>4.478</u>	<u>(115.491)</u>	<u>102.534</u>



Ing. Jorge Leal
Gerente General



Econ. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

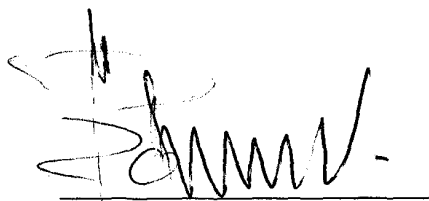
Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

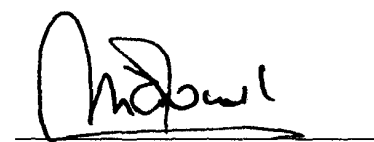
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	2.602.872	2.659.862
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.312.120)	(2.366.109)
Impuesto a la renta pagado		(60.377)	(24.762)
Intereses pagados		(9.744)	(14.242)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>220.631</u>	<u>254.749</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipos		(7.593)	(9.133)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos a compañías relacionadas		(130.000)	(120.000)
Aumento neto en el efectivo		83.038	125.616
Efectivo al inicio del año		<u>150.339</u>	<u>24.723</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u>233.377</u>	<u>150.339</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	42.555	44.525
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de mobiliario y equipos		31.597	30.331
Amortización de cargos diferidos		-	117
Provisión para obsolescencia de inventarios e inventarios de lento movimiento		61.000	-
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(158.448)	98.737
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(25.571)	1.728
Impuesto a la renta pagado en exceso		(4.223)	(8.343)
Otras cuentas por cobrar		(94.360)	(89.039)
Inventarios		(8.405)	(309.628)
Seguros pagados por anticipado		53.050	(75.441)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(129.700)	-
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		85.151	126.506
Cuentas por pagar compañías relacionadas		375.145	315.399
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(8.741)	44.701
Reserva para indemnizaciones por desahucio		<u>1.581</u>	<u>75.156</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>220.631</u>	<u>254.749</u>


Ing. Jorge Leal
Gerente General


Econ. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A., una compañía totalmente poseída por Wärtsilä Ecuador S. A., fue constituida el 7 de marzo de 1997 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, sus actividades consisten en la operación y mantenimiento de la planta de generación de energía eléctrica de Industrias Rocacem S. A. bajo contrato exclusivo suscrito en julio de 1998 por un plazo de siete años. Aproximadamente un 83% en el 2004 (94% en 2003) de los materiales y repuestos que utiliza la Compañía son provistos por Wärtsilä Nederland y afiliadas.

De acuerdo al referido contrato la actividad de operación y mantenimiento está sujeta a que se suministre a Industrias Rocacem S. A. una producción mínima de 154.000.000 de kilowatios anuales, facturando mensualmente el monto correspondiente al valor de los kilowatios reales suministrados siempre y cuando no sean menores a 12.833.333 kilowatios, en cuyo caso se factura dicha cantidad. El costo por kilowatio que la Compañía factura es de US\$0,0190 en el 2004 y 2003; tarifa que según lo establecido contractualmente está sujeta a ajustes anuales de acuerdo con el índice deflactor del producto interno bruto de los Estados Unidos de América (50%) y con el índice de inflación publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador (50%).

(b) Operaciones

El contrato exclusivo de operación y mantenimiento de la planta de generación eléctrica de Industrias Rocacem S. A. vence en julio del 2005, y a la fecha de emisión de este informe Rocacem S. A. no ha tomado una decisión sobre la renovación del contrato con la Compañía.

Para el año 2005 Wärtsilä Ecuador S. A. (casa matriz) tiene intenciones de fusionar sus operaciones con la Compañía, con lo cual los activos y pasivos que al momento de la fusión mantenga Operadora Generadora de Energía Eléctrica del Ecuador OGESA S. A., serán asumidos por la casa matriz.

(c) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Base de Presentación

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables a la Compañía se describen a continuación:

- Las provisiones para indemnizaciones por desahucio se basan en las disposiciones del Código del Trabajo y no contemplan el descuento a valor presente con base a supuestos actuariales.
- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasa de interés, de crédito de cambio, etc.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía registra con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de inventarios e inventario de lento movimiento considerando las condiciones, valor de uso y nivel de existencia de dichos inventarios.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Mobiliario y Equipos

El mobiliario y equipos están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan sobre una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares; y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles, enseres y equipos	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Maquinarias y herramientas	<u>10%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a gastos de constitución y preoperación incurridos en los años 1997 y 1998, los cuales son amortizados en un período de cinco años. El monto cargado a resultados por concepto de amortización es de US\$117 en el 2003.

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios de operación y mantenimiento son llevados a resultados a la fecha de facturación y se establecen provisiones para los costos asociados de reparación y mantenimiento mayor. La provisión cargada a resultados se establece en función de los kilowatios mínimos suministrados o de los kilowatios reales cuando estos excedan a los kilowatios mínimos, asignando una tarifa por kilowatio que se determina con base a la estimación de los gastos a incurrir hasta la terminación del contrato.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

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

La Compañía no establece provisión para jubilación patronal con base a que ninguno de sus empleados tendrá derecho adquirido de jubilación a la fecha de expiración del contrato que mantiene con Industrias Rocacem S. A. (véase nota 1).

La reserva para indemnizaciones por desahucio estimada por la Compañía es en base al Código del Trabajo; en el año 2004 la Compañía cargó a resultados US\$28.709 (US\$75.156 en el 2003) en concepto de dicha reserva.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Transacciones en Monedas Extranjeras

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene cuentas por pagar a compañías relacionadas denominadas en euros por 329.000 y 383.029, respectivamente.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 y 2003 fue de 100.000 acciones con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra de materiales y repuestos	US\$ 1.091.928	794.696
Costos de generación - servicios mecánicos y técnicos para el mantenimiento de equipos generadores de energía	152.000	22.273
Intereses pagados	9.744	14.242
Otros ingresos - entrenamiento y reembolsos de sueldos	<u>-</u>	<u>6.528</u>

Según se indica en la nota 1 aproximadamente el 83% en el 2004 (94% en 2003) de los materiales y repuestos que utiliza la Compañía son adquiridos a Wärtsilä Nederland y otras compañías relacionadas. Adicionalmente la Compañía recibe de su casa matriz servicios mecánicos y técnicos para el mantenimiento de la planta de generación eléctrica.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía recibe soporte financiero de su casa matriz. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas incluye US\$1.107.309 (US\$764.501 en 2003) por deuda comercial con la casa matriz. Además en diciembre del 2002 la Compañía recibió un préstamo por US\$250.000 de Wärtsilä Ecuador S. A., al 6% de interés anual, pagadero en un solo vencimiento a 730 días plazo; sin embargo, con base a las disponibilidades de efectivo, en el año 2004 la Compañía prepagó capital por US\$130.000 (US\$120.000 en el 2003).

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas:			
Wärtsilä Italia	US\$	<u>25.571</u>	<u>-</u>
Pasivos:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo con compañía relacionada - Wärtsilä Ecuador S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>130.000</u>
Cuentas por pagar compañías relacionadas:			
Wärtsilä Ecuador S. A.	US\$	1.107.309	764.501
Wärtsilä Company Ciserv		59.914	-
Wärtsilä Italia		457.183	-
Wärtsilä Holanda		<u>-</u>	<u>484.760</u>
	US\$	<u>1.624.406</u>	<u>1.249.261</u>

Los saldos con compañías relacionadas que se muestran en los balances generales se originan por las transacciones antes mencionadas, y excepto por el préstamo antes referido, no generan intereses.

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar empleados	US\$	6.440	9.868
Otras		<u>119.061</u>	<u>21.273</u>
	US\$	<u>125.501</u>	<u>31.141</u>

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Repuestos y herramientas accesorios	US\$	619.484	660.005
Materiales y suministros		24.041	31.985
En tránsito		<u>413.666</u>	<u>374.730</u>
		1.057.191	1.066.720
Menos provisión para obsolescencia de inventarios e inventario de lento movimiento		<u>113.841</u>	<u>70.775</u>
	US\$	<u>943.350</u>	<u>995.945</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios e inventario de lento movimiento al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	70.775	70.775
Provisión cargada al gasto		61.000	-
Utilizaciones		(12.826)	-
Ajustes		<u>(5.108)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>113.841</u>	<u>70.775</u>

(5) Mobiliario y Equipos

Un detalle del mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Muebles, enseres y equipos	US\$	31.736	29.620
Equipos de computación		61.701	61.701
Vehículos		47.956	47.956
Maquinarias y herramientas		<u>115.507</u>	<u>110.030</u>
		256.900	249.307
Menos depreciación acumulada		<u>153.380</u>	<u>121.783</u>
	US\$	<u>103.520</u>	<u>127.524</u>

El movimiento de mobiliario y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	240.174	91.452	148.722
Adiciones, ventas y/o retiros		<u>9.133</u>	<u>30.331</u>	<u>(21.198)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		249.307	121.783	127.524
Adiciones		<u>7.593</u>	<u>31.597</u>	<u>(24.004)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>256.900</u>	<u>153.380</u>	<u>103.520</u>

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por cobrar a largo plazo – Impuesto al Valor Agregado – IVA, corresponde al crédito tributario no compensando.

En años anteriores la Compañía solicitó a la Dirección de Rentas Internas del Litoral Sur las respectivas autorizaciones para compensar el crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA) con otros tributos, por montos de US\$132.021 y US\$93.128 correspondientes al periodo de diciembre de 1999 a agosto del 2000 y octubre del 2000 a junio del 2001, respectivamente.

Mediante Resolución No.00334 del 17 de abril del 2001 la Dirección Regional del Servicios de Rentas Internas del Litoral Sur autoriza a la Compañía a compensar US\$120.980 (del reclamo que por US\$132.021 presentó la Compañía) con derechos arancelarios administrados por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, reconociendo la Compañía en resultados la diferencia de US\$11.041 no reconocida; sin embargo con fecha 12 de septiembre de 2003, dicha Dirección rectifica la resolución antes mencionada y resuelve negar la compensación del crédito tributario de IVA con derechos arancelarios, basada principalmente en que dicha compensación es inaplicable debido a que el IVA es un impuesto administrado por el Servicio de Rentas Internas y los derechos arancelarios son administrados por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, ambas entidades autónomas e independientes. En relación a la solicitud de compensación por US\$93.128, dicha solicitud fue negada por la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur basada en que las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno contemplan la compensación del IVA con otros impuestos únicamente para los tributos pagados en exceso o indebidamente. La Administración de la Compañía procederá a presentar al Servicio de Rentas Internas el respectivo reclamo de pago en exceso y con base a que dicho crédito tributario resulta de las retenciones del impuesto al valor agregado que efectúa su único cliente, considera que dicho reclamo deberá ser resuelto a su favor.

(7) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 16.702	15.236
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	15.250	7.622
Amortización de pérdidas de años anteriores	<u>(7.699)</u>	<u>(6.439)</u>
	US\$ <u>24.253</u>	<u>16.419</u>

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	60.377	52.034
Impuesto a la renta del año		(24.253)	(16.419)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>28.476</u>	<u>24.762</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>64.600</u>	<u>60.377</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en US\$68.233 en el 2004 y US\$99.029 en el 2003.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta sobre el impuesto causado pueden ser compensados directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros, o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

En junio del 2003 la Compañía presentó el respectivo reclamo por el exceso de las retenciones en la fuente sobre el impuesto causado en los años 2000 al 2002 por US\$52.034. Mediante Resolución No.109012004RREC000496 del 26 de enero del 2004 la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, resuelve negar dicho reclamo administrativo bajo el argumento que no se presentaron todas las pruebas requeridas dentro del término probatorio. La Administración de la Compañía presentará ante este mismo organismo el respectivo recurso de revisión.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	US\$ 4.247	4.331
Provisión para gastos de operación y mantenimiento mayor (nota 1 - h)	-	24.000
Nómina y beneficios sociales:		
Aportes patronales y personales	8.113	4.516
Décimo tercer y cuarto sueldos	4.472	4.868
Vacaciones	16.391	27.766
Fondo de reserva	13.785	15.080
Otros beneficios	40.316	38.270
Participación de los trabajadores en las utilidades	17.119	11.590
Otras	<u>38.402</u>	<u>21.165</u>
	US\$ <u>142.845</u>	<u>151.586</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$17.119 en 2004 y US\$11.590 en el 2003 y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta debido a gastos no deducibles, a la amortización de pérdidas de años anteriores y a otras deducciones.

(9) Reserva para Indemnizaciones por Desahucio

Un resumen del movimiento de la cuenta para indemnizaciones por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 207.767	132.611
Cargado al gasto	28.709	75.156
Utilizaciones	<u>(27.128)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>209.348</u>	<u>207.767</u>

(10) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la reserva legal constituida por la Compañía supera el 50% del capital social.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Capital Adicional

El saldo de la cuenta capital adicional constituye la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(11) Compromisos

De acuerdo con el contrato de prestación de servicios suscrito el 1 de julio de 1998 con Industrias Rocacem S. A., para la operación y mantenimiento de la planta generadora de energía eléctrica, la Compañía se compromete a lo siguiente:

- Proveer una producción mínima anual de 154.000.000 de kilowatios, a una tarifa por kilowatio que es ajustada anualmente de acuerdo con el índice deflactor del producto interno bruto de los Estados Unidos de América (50%) y con el índice de inflación del Ecuador (50%) (US\$0,0190 al 31 de diciembre del 2004 y 2003).
- Al término del contrato, el cual vence en julio del 2005, y en el evento de que no se renovare, la Compañía se compromete a devolver las instalaciones que utiliza así como otros activos fijos provistos por Industrias Rocacem S. A. al inicio y durante el tiempo de duración del contrato. Adicionalmente la Compañía está obligada a devolver en buen orden y sustancialmente el mismo nivel de herramientas, materiales y otros inventarios recibidos al momento de suscripción del contrato.
- La Compañía está obligada a mantener una capacidad de generación disponible garantizada igual o menor a 30,91MW pero mayor a la capacidad crítica de 24,6 MW, obligándose a pagar una multa de US\$250 por cada hora que la Compañía no despache la capacidad disponible garantizada antes mencionada. Adicionalmente, cuando la Compañía no esté en capacidad de despachar la capacidad crítica, deberá proceder a conectar la planta de generación de energía eléctrica a la red de alumbrado público, obligándose a pagar el costo de conexión a dicha red, el que se calculará por la diferencia entre el costo de la energía suministrada por la red de alumbrado público y el costo de la energía propia producida; en adición, si la Compañía no estuviera en capacidad de conectar la planta de generación eléctrica a la red de alumbrado público, o que al hacer el intento dicha red no estuviera disponible, la Compañía pagará a Industrias Rocacem S. A. una multa de US\$1.000 por cada hora o fracción de hora.

(Continúa)

Operadora Generadora de Energía del Ecuador OGESA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Reclasificaciones

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 han sido reclasificados para propósitos de mantener la comparabilidad con los saldos al 31 de diciembre del 2004.

(13) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$ 88.853	-	24.253	64.600
Otras cuentas por cobrar	781.841	-	656.340	125.501
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	627.080	-	627.080
Pasivos:				
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	157.956	53.513	38.402	142.845
Patrimonio – déficit acumulado	69.547	45.944	-	115.491
Estado de utilidades:				
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 13.999	3.120	-	17.119
Impuesto a la renta, estimado	<u>19.831</u>	<u>4.422</u>	<u>-</u>	<u>24.253</u>