



APOYO Internacional

AUDITORES & CONSULTORES

Experiencia en Firmas Multinacionales

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ISOEQUINOCCIAL S. A.:

Hemos sido contratados para efectuar la auditoría del balance general adjunto de ISOEQUINOCCIAL S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas; los cuales, han sido preparados de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de ISOEQUINOCCIAL S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.

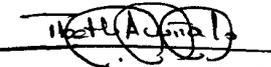
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ISOEQUINOCCIAL S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos, se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000.

Quito, 25 de abril del 2005

APOYO INTERNACIONAL
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE No. 377


C.P.A. Silvia Acuña L.
Director de Auditoría
Reg. Nac. No. 25.271

- 3 -



APOYO Internacional
AUDITORES & CONSULTORES

Ignacio San María E3-30 y Juan González, Edif. Metrópoli, Piso 1
Quito - Ecuador

email: apoyaauditores@andinanet.net
Telf. Fax: (593-2)455 197

ISOEQUINOCCIAL S. A.

Balances Generales

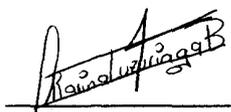
31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 95,087.32	122,001.31
Cuentas por cobrar, comerciales	56,778.57	5,549.85
Cuentas por cobrar, relacionadas (Nota 2)	78,473.01	26,266.21
Inventarios (Nota 3)	536,466.27	1,768,223.01
Pagos por anticipado (Nota 4)	75,794.96	34,689.66
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>91,077.74</u>	<u>134,289.73</u>
Total activos circulantes	US\$ 933,677.87	2,091,019.77
Muebles, equipos y vehículos, neto (Nota 6)	55,871.36	28,540.66
Activos diferidos, neto (nota 7)	<u>1,488.29</u>	<u>2,747.69</u>
	US\$ <u>991,037.52</u>	<u>2,122,308.12</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar, relacionadas (Nota 8)	US\$ 282,258.67	1,696,908.87
Anticipos recibidos de clientes (Nota 9)	96,419.62	78,454.56
Gastos acumulados por pagar (Nota 10)	7,685.67	8,558.78
Obligaciones fiscales (Nota 11)	8,133.96	7,449.01
Porción corriente de las obligaciones por pagar a largo plazo (Nota 12)	7,199.19	-
Cuentas por pagar, locales	<u>37,477.65</u>	<u>24,291.55</u>
Total pasivos circulantes	US\$ 439,174.76	1,815,662.77
Pasivos a largo plazo:		
Proveedores - relacionados (Nota 8)	-	91,839.53
Obligaciones por pagar a largo plazo (Nota 12)	<u>12,391.72</u>	<u>-</u>
Total pasivos	US\$ 451,566.48	1,907,502.30
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones autorizadas, suscritas y pagadas		
10.000 acciones de US\$ 1 cada una	10,000.00	10,000.00
Aporte futura capitalización	508,309.43	190,000.00
Reserva Legal (Nota 14)	2,684.16	1,273.18
Reserva Facultativa (Nota 15)	12,121.66	-
Resultados acumulados	-	(577.16)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>6,355.79</u>	<u>14,109.80</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>539,471.04</u>	<u>214,805.82</u>
	<u>991,037.52</u>	<u>2,122,308.12</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Camilo Pamiño V.
Gerente General


Karina Luzuriaga
Contador General

ISOEQUINOCCIAL S. A.

Estado de Resultados

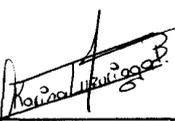
Por los periodos terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos Operativos		
Ventas netas	US\$ 348,192.45	100,491.71
Costo de ventas	<u>(257,486.51)</u>	<u>(95,481.49)</u>
Utilidad (Pérdida) Bruta en Ventas	90,705.94	5,010.22
Ingresos por Representación	213,263.74	170,000.00
Ingresos por Administración de Proyectos	<u>241,874.09</u>	<u>221,479.97</u>
Total ingresos operativos	545,843.77	396,490.19
Gastos Operativos	346,405.01	265,514.90
Gastos Administración Proyectos	<u>181,261.28</u>	<u>81,518.85</u>
Utilidad (Pérdida) en Operación	18,177.48	49,456.44
Otros egresos (ingresos):		
Ingresos por reembolso de gastos	(111,207.85)	(100,271.20)
Gastos reembolsables	111,207.85	100,271.20
Otros egresos (ingresos)	497.36	21,394.37
Gastos (ingresos) financieros, netos	<u>3,416.76</u>	<u>3,723.46</u>
Total (ingresos) egresos, neto	<u>3,914.12</u>	<u>25,117.83</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de participación e impuestos	US\$ 14,263.36	24,338.61
Participación de empleados en las utilidades (Nota 1h)	<u>2,139.50</u>	<u>3,650.79</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	12,123.86	20,687.82
Impuesto a la renta del ejercicio (Nota 1i, Nota 13)	<u>5,768.07</u>	<u>6,578.02</u>
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	US\$ <u>6,355.79</u>	<u>14,109.80</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Camilo Pazmiño V.
Gerente General


Karina Luzuriaga
Contador General

Estado de Evolución del Patrimonio

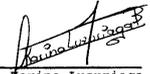
Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Acciones	Reserva Legal (Nota 13)	Reserva Facultativa (Nota 14)	Aporte Futuros Incrementos de Capital	Resultados Acumulados (Nota 15)	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre del 2002	10,000.00	-	-	90,000.00	696.02	100,696.02
Aportes de los accionistas para futuros incrementos de capital	-	-	-	100,000.00	-	100,000.00
Transferencia a reserva legal	-	1,273.18	-	-	(1,273.18)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	14,109.80	14,109.80
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10,000.00	1,273.18	-	190,000.00	13,532.64	214,805.82
Transferencia a reserva legal	-	1,410.98	-	-	(1,410.98)	-
Transferencia a reserva facultativa	-	-	12,121.66	-	(12,121.66)	-
Aportes de los accionistas para futuros incrementos de capital	-	-	-	318,309.43	-	318,309.43
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	6,355.79	6,355.79
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>10,000.00</u>	<u>2,684.16</u>	<u>12,121.66</u>	<u>508,309.43</u>	<u>6,355.79</u>	<u>539,471.04</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Camilo Pazmiño V.,
Gerente General


Karina Luzuriaga
Contador General

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades en operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 200,990.58	108,600.41
Efectivo recibido por representación y reembolso de gastos	409,801.17	539,033.75
Efectivo pagado a proveedores, y otros	(910,052.94)	(668,881.36)
Intereses y multas pagados	(4,467.75)	(1,970.81)
Intereses cobrados y otros	500.00	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(303,228.94)</u>	<u>(23,218.01)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (Aumento) en muebles, equipos y vehículos, neto	(33,882.47)	(685.10)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(33,882.47)</u>	<u>(685.10)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por pago de aporte de capital	100,000.00	-
Transferencia de pasivos a futuros aportes de capital	318,309.43	-
Ajuste por compensación de cuentas	(199,676.09)	-
Efectivo recibido por cuenta de compañías relacionadas	-	2,000.00
Ajuste por préstamos realizados por cuenta de Compañías relacionadas	-	151.27
Anticipos recibidos de clientes	91,564.08	78,454.56
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>310,197.42</u>	<u>80,605.83</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(26,913.99)</u>	<u>56,702.72</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicio de año	<u>122,001.31</u>	<u>64,694.78</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>95,087.32</u>	<u>121,397.50</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	US\$ 6,355.79	14,109.80
Ajustes para reconciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	8,015.61	6,930.80
Provisiones de impuestos y participación empleados	7,907.57	8,394.17
Ajustes por ingresos no efectivizados	-	5,806.72
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar - comerciales	(51,228.72)	3,119.19
Aumento en inventarios	1,231,756.74	(1,587,726.64)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar - relacionadas	(52,206.80)	(24,266.21)
Aumento en pagos anticipados	(41,105.30)	(14,904.34)
Aumento en otras cuentas por cobrar	43,211.99	(103,446.26)
Aumento en porción corriente deuda largo plazo	7,199.19	-
Aumento en anticipos recibidos de clientes	17,965.06	48,939.81
Aumento en anticipos recibidos de Cias. relacionadas	(1,414,650.20)	1,605,069.34
Aumento en cuentas por pagar acreedores locales	13,186.10	15,757.58
Disminución en obligaciones fiscales	684.95	(556.46)
Aumento en beneficios sociales	(873.11)	2,810.77
Aumento en obligaciones por pagar a largo plazo	12,391.72	-
Aumento en cuentas por pagar - relacionadas	(91,839.53)	(2,652.47)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(303,228.94)</u>	<u>(22,614.20)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 Camilo Pazmiño
 Gerente General


 Karina Luzuriaga
 Contador General

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

ISOEQUINOCCIAL S. A. es una sociedad constituida y existente bajo las leyes de Ecuador, con domicilio en la ciudad de Quito. Fue inscrita en el Registro Mercantil con el No.4120, en el tomo 132 el 10 de octubre del 2001. Su objeto social, es la fabricación, importación, exportación, comercialización de paneles para la obtención de energía solar fotovoltaica y elementos auxiliares, así como su distribución y venta. La investigación tecnológica sobre la fabricación y elementos productivos de los paneles y sus elementos componentes, así como la gestión y explotación de los mismos. En general la Compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Tal como se menciona más ampliamente en la nota 4 ISOEQUINOCCIAL S.A. representa a ISOFOTON S.A. España en todos los actos y contratos referentes a la instalación y comercialización de los sistemas solares fotovoltaicos en el Ecuador.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estados de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance general, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas

ISOEQUINOCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.

- No se reconoce participación de empleados en las utilidades o impuesto a la renta diferido por aquellas partidas de ingreso o gasto que se reportan en diferentes períodos para propósitos financieros y fiscales.

(c) Esquema Monetario de Dolarización

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la "Ley para la Transformación Económica del Ecuador". La que dispuso que a partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera y contable en el Ecuador se procese y reporte en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el que no excede al valor de mercado.

El costo se determina por el método del precio promedio de compra.

(e) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos están registrados al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se presenta neto de la depreciación acumulada.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gasto a medida que se efectúan.

El gasto de la depreciación de los muebles, equipos y vehículos se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Muebles y Equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20%

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen los gastos de constitución y organización y están registrados al costo de adquisición en dólares

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

de los Estados Unidos de Norteamérica; los cuales se amortizan por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(g) Reconocimiento de Ingresos

En el curso normal del negocio la Compañía genera sus ingresos por las ventas de paneles y repuestos fotovoltaicos y asignaciones de ISOFOTON S.A., España, quien según convenio verbal le reembolsa a ISOEQUINOCCIAL S.A. según presupuesto, todos los gastos que incurre en el curso normal de la operación como representante, neto de cualquier ingreso proveniente de sus propias actividades. La definición de los gastos reembolsables cubre la mayoría de gastos en que pudiera incurrir la Compañía, pero se excluye específicamente el gasto correspondiente a depreciaciones y amortizaciones, al impuesto a la renta, participación de empleados en las utilidades y los gastos propios de su gestión.

(h) Participación de Empleados en las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa de impuesto del 25% sobre la utilidad gravable. Este cargo es registrado en los resultados del año en que se devenga.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

(2) Cuentas por Cobrar Relacionadas

Como se explica en la nota 1 literales (a) y (e) de este informe ISOFOTON S.A., España, decidió constituir la Compañía ISOEQUINOCCIAL S.A. en el Ecuador para que ésta la represente y dirija la operación referente a la comercialización e instalación de los sistemas solares fotovoltaicos. ISOFOTON S.A., España a la fecha tiene una participación del 70%.

En el ejercicio normal de la operación ISOEQUINOCCIAL S.A., generalmente realiza adquisiciones menores, pagos por cuenta de ISOFOTON S.A. y pagos por concepto de la representación que ejerce ISOEQUINOCCIAL S.A. que luego son reembolsados y liquidados.

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

El siguiente es un movimiento de los pagos y reembolsos efectuados con su compañía relacionada ISOFOTON S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	26.266,21	2.000,00
Facturación en el año	565.645,02	542.231,48
Cobros en el año	<u>513.438,22</u>	<u>515.965,27</u>
Saldo por cobrar a ISOFOTON al final del año	<u>78.473,01</u>	<u>26.266,21</u>

(3) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios de Isoequinoccial S. A., están conformados por paneles fotovoltaicos, reguladores, luminarias, inversores, baterías, y captadores. Las compras de sus inventarios, Isoequinoccial S. A. las efectúa, en aproximadamente un 87% a ISOFOTON España, las mismas que las efectúa a crédito, sin plazo de vencimiento específico y no generan intereses; las compras locales representan un 13% aproximadamente y en su gran mayoría son al contado.

El siguiente es un detalle de los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inventario de paneles y accesorios	112.425,71	137.863,94
Inventarios en consignación	118.685,75	12.893,09
Importaciones en tránsito	<u>305.354,81</u>	<u>1.617.465,98</u>
	<u>536.466,27</u>	<u>1.768.223,01</u>

Al 31 de diciembre del 2004, aproximadamente el 73% del saldo reflejado dentro de inventarios en consignación, esto es US\$ 86.341,85 constituyen el monto equivalente a los paneles y accesorios instalados para el Proyecto Promec, que conforme el contrato firmado entre las partes, se estableció como fecha de facturación del Proyecto, el mes de Febrero del 2005.

Las importaciones en tránsito al 31 de diciembre del 2004 corresponden a tres facturas por adquisiciones de paneles y accesorios, efectuadas a ISOFOTON España, mercadería que a la fecha de este informe se encuentra ya nacionalizada.

(4) Pagos por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de los pagos por anticipado se detalla a continuación:

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA pagado en compra de bienes y servicios	75.794,96	34.689,66
	<u>75.794,96</u>	<u>34.689,66</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aporte de los accionistas	0,00	100.000,00
Anticipos a terceros	84.294,96	25.269,92
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	4.167,48	7.045,20
Otras	<u>2.615,30</u>	<u>1.974,61</u>
	<u>91.077,74</u>	<u>134.289,73</u>

La cuenta Anticipos a terceros, al 31 de diciembre del 2004, registra principalmente el valor de US\$ 74.578,76 entregados por Isoequinoccial S. A. al proveedor Jaime Chávez Chávez por la adquisición de bienes y servicios para el desarrollo del Proyecto Promec.

(6) Muebles, equipos y vehículos

Un detalle de los muebles, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Equipos de oficina	8.675,87	7.462,30
Equipos de computación	15.635,31	11.294,97
Vehículos	25.610,61	0,00
Muebles de Oficina	19.265,40	15.686,45
Equipos de bodega	<u>0,00</u>	<u>861,00</u>
	69.187,19	35.304,72
Menos depreciación acumulada	<u>(13.315,83)</u>	<u>(6.764,06)</u>
	<u>55.871,36</u>	<u>28.540,66</u>

El movimiento de los muebles, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	28.540,66	28.333,68
Adiciones al costo en el año	39.665,40	14.685,10
Disminuciones al costo en el año	(5.305,49)	(8.806,72)
Gastos por depreciación del año	<u>(7.029,21)</u>	<u>(5.671,40)</u>
	<u>55.871,36</u>	<u>28.540,66</u>

El cargo al gasto por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 por concepto de depreciación de los muebles, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos fue de US\$7.029,21 y US\$5.671,40 respectivamente.

(7) Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de constitución y organización	3.911,81	3.911,81
Programas de computación	<u>1.431,00</u>	<u>1.431,00</u>
	5.342,81	5.342,81
Menos amortización acumulada	<u>(3.854,52)</u>	<u>(2.595,12)</u>
	<u>1.488,29</u>	<u>2.747,69</u>

El movimiento de los cargos diferidos 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	2.474,69	4.007,09
Adiciones al costo en el año	0,00	0,00
Gastos por amortización del año	<u>(986,40)</u>	<u>(1.259,40)</u>
	<u>1.488,29</u>	<u>2.474,69</u>

El cargo al gasto por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 por concepto de amortización de cargos diferidos fue de US\$986,40 y US\$1.259,40 respectivamente.

(8) Cuentas por Pagar Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos de las cuentas por pagar a sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos Circulantes:		
Proveedores del exterior	282.258,67	1,696.908,87
	<u>282.258,67</u>	<u>1,696.908,87</u>
Pasivos a largo plazo		
Anticipos recibidos	<u>0,00</u>	<u>91.839,53</u>

El movimiento de las cuentas por pagar a Isofotón S.A., como proveedor de Isoequinoccial S. A. 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	1,696.908,87	94.492,00
Más compras durante el año	545.064,67	1,891.655,81
Menos pagos efectuados durante el año	(33.944,04)	(289.238,94)
Menos aplicación por notas de crédito del proveedor	(1,607.461,40)	(0,00)
Menos aporte para futura capitalización con compensación de créditos	<u>(318.309,43)</u>	<u>(0,00)</u>
Saldo por pagar por compras efectuadas	<u>282.258,67</u>	<u>1,696.908,87</u>

El movimiento de la cuenta por pagar a Isofotón S. A. por el anticipo recibido 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	91.839,53	91.839,53
Compensación con cuentas por cobrar a Isofotón España	<u>(91.839,53)</u>	<u>(0,00)</u>
Saldo al final del año	<u>0,00</u>	<u>91.839,53</u>

(9) Anticipos Recibidos de Clientes

Un detalle de los anticipos recibidos de los clientes 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 inicial	78.454,56	29.514,75
Anticipos recibidos durante el año	140.192,10	95.454,56
Anticipos liquidados durante el año	<u>(122.227,04)</u>	<u>(46.514,75)</u>
	<u>96.419,62</u>	<u>78.454,56</u>

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Beneficios Sociales</u>	<u>Participación de empleados en las utilidades</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3.112,86	2.635,15	5.748,01
Más gasto del año	21.495,80	3.650,79	25.146,59
Menos pagos	<u>(19.700,00)</u>	<u>(2.635,15)</u>	<u>(22.335,82)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4.907,99	3.650,79	8.558,78
Más gasto del año	30.448,35	2.139,50	32.587,85
Menos pagos	<u>(29.810,17)</u>	<u>(3.650,79)</u>	<u>(33.460,96)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>5.546,17</u>	<u>2.139,50</u>	<u>7.685,67</u>

(11) Obligaciones Fiscales

El siguiente es un detalle de las obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retención de Impuesto	7.529,76	2.705,63
Impuesto a la renta de la Compañía (Nota 13)	<u>604,20</u>	<u>4.743,38</u>
	<u>8.133,96</u>	<u>7.449,01</u>

(12) Porción corriente de las obligaciones por pagar a largo plazo

El siguiente es un detalle de la deuda bancaria que Isoequinoccial S. A. tiene por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Porción corriente de la obligación por pagar a largo plazo	7.199,19	0,00
Obligación por pagar a largo plazo	<u>12.391,72</u>	<u>0,00</u>

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la obligación por pagar corresponde a una operación de crédito por US\$ 21.590,00 concedido por Produbanco a título de Isoequinoccial S. A.. Su plazo de vencimiento es de 36 meses y devenga una tasa de interés del 12,82%. La deuda bancaria, está garantizada con una prenda abierta sobre el auto marca Hyundai Terracan, de propiedad de la Compañía.

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

(13) Impuesto a la Renta

La utilidad financiera del ejercicio difiere de la utilidad tributaria, tal como se indica a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio	14.263,36	24.338,61
Menos participación trabajadores	(2.139,50)	(3.650,79)
Más gastos no deducibles	10.948,42	5.624,26
Menos amortización pérdidas años anteriores	0,00	0,00
Utilidad tributaria	<u>23.072,28</u>	<u>26.312,08</u>
Impuesto a la renta causado por reinvertir y capitalizar	<u>258</u>	<u>258</u>
Impuesto a la renta causado	5.768,07	6.578,02
Anticipos de Impuesto a la renta pagado	2.537,88	1.083,50
Impuestos retenidos por terceros	<u>2.625,99</u>	<u>751,14</u>
Impuesto a la Renta	<u>604,20</u>	<u>4.743,38</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 autoridades tributarias tienen pendiente de revisión la declaración del impuesto a la renta de los ejercicios impositivos 2003, 2002 y 2001.

(14) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 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 caso de liquidación de la compañía, pero ésta puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

En virtud de que la apropiación de la reserva legal es competencia de la Junta General de Accionistas, la misma que se reúne en los primeros meses del siguiente año, la apropiación correspondiente al año 2004, no se incluye en los estados financieros que se acompaña. El monto mínimo requerido por este concepto es de aproximadamente US\$ 635,58.

(15) Restricciones a las Utilidades

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía no podrá distribuir utilidades

ISOEQUINOCCIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

acumuladas o del ejercicio a los accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente las pérdidas de ejercicios anteriores.

(16) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe no se han producido transacciones que afecten significativamente a los estados financieros que se adjuntan.