

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directorio de:

ECOLUZ S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de **ECOLUZ S. A.** al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Empresa por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

4. La Compañía registra la venta de energía a sus clientes en base a disposiciones legales (Ley del Sector Eléctrico), el mes de diciembre del 2006, se registra en el mes de enero del siguiente ejercicio, disposición legal que difiere con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en relación al período contable.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **ECOLUZ S. A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
Firma Miembro de IMPACT INTERNATIONAL-ENGLAND
RNAE 456



Augusto Batallas P.
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador
18 de mayo del 2007

ECOLUZ S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en US. \$)

	NOTAS	2006		NOTAS	2006
ACTIVOS			PASIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Efectivo en caja y bancos	3	78,102	Cuentas por pagar		3,390
Inversiones temporales	4	18,322	Gastos Acumulados por Pagar	9	8,333
Cuentas por cobrar	5	387,590	Obligaciones IESS e impuestos	10	12,387
Inventarios		13,181			
Pagos anticipados	6	29,606	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		24,110
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		526,801	PASIVOS A LARGO PLAZO		
ACTIVO FIJO			Obligaciones por Pagar Largo Plazo	11	5,476,197
No Depreciables		150,000	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		5,476,197
Depreciables		6,978,363	TOTAL PASIVOS		5,500,307
(-) Depreciación de activo fijo		(1,768,320)			
TOTAL ACTIVO FIJO	7	5,360,043	PATRIMONIO		
ACTIVO DIFERIDO			Capital social	12	4,000
Gastos de constitución		29,152	Reserva legal	13	2,000
Amortización Acumulada Gastos Constitución		(26,194)	Resultados Acumulados		(8,028)
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	8	2,958	Resultado del ejercicio		391,523
TOTAL ACTIVOS		5,889,802	TOTAL PATRIMONIO		389,495
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5,889,802

Ver notas a los estados financieros

ECOLUZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en US. \$)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:		
Ventas netas		1,233,837
Otros Ingresos operacionales		<u>83,508</u>
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	2e	1,317,345
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos Generales		861,078
Gastos Financieros		11,128
Otros Gastos de Operación		<u>72,564</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	2e	944,770
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>372,575</u>
(+) Otros Ingresos no operacionales		18,948
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>391,523</u>
Utilidad por acción US.\$	2i	98

Ver notas a los estados financieros

ECOLUZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en US. \$)

	Capital	Reserva legal	Resultados Acumulados	Utilidad del ejercicio	Patrimonio de los accionistas neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,000	2,000	(8,028)	236,168	234,140
15% Participación trabajadores 2005	-	-	-	(35,425)	(35,425)
Impuesto a la renta 2005	-	-	-	(48,082)	(48,082)
Dividendos por pagar 2005	-	-	-	(152,661)	(152,661)
Utilidad del ejercicio 2006	-	-	-	391,523	391,523
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4,000	2,000	(8,028)	391,523	389,495

Ver notas a los estados financieros

ECOLUZ S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en US. \$)

2006

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	1,173,585
Pagado a proveedores, empleados y otros	(639,234)
Otros cobros	<u>18,948</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	553,299

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activos fijos	(37,691)
Inversiones	<u>(1,480)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(39,171)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Financiamiento de largo plazo	(305,569)
Pago de dividendos	(232,329)
Gastos acumulados	<u>(37,067)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(574,965)
Flujo de efectivo neto	(60,837)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>138,939</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>78,102</u>

Ver notas a los estados financieros

ECOLUZ S.A.
CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE EFECTIVO
EFFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en US. \$)

2006

Utilidad del ejercicio 391,523

Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo
neto provisto por actividades de operación:

Depreciaciones	394,561
Amortizaciones	5,831
Provisión cuentas incobrables	1,973
Gastos anticipados	478
Otros ingresos operacionales	<u>(83,508)</u>

TOTAL AJUSTES 319,335

Variaciones en activos y pasivos:

Cuentas y documentos por cobrar	(54,829)
Gastos anticipados	(5,423)
Cuentas por pagar	(55,899)
Obligaciones IESE e impuestos	<u>(41,408)</u>

Total variaciones en activos y pasivos (157,559)

Efectivo neto provisto por actividades de operación 553,299

Ver notas a los estados financieros

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ECOLUZ S. A., fue constituida el 16 de mayo del 2002 en la ciudad de Quito, República del Ecuador y su operación consiste principalmente en la producción y generación de energía eléctrica para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con este objetivo que comprenden la administración, operación, mantenimiento, compra e importación de bienes, equipos, materiales, repuestos y contratación de los servicios necesarios para optimizar su administración; realizar la reposición total o parcial de las instalaciones y las ampliaciones que se resuelvan y en consecuencia la planificación, construcción y montaje de nuevas unidades de generación, suscripción de contratos de compraventa de energía con las empresas de distribución, grandes consumidores y exportadores, arrendamiento de bienes; provisión de servicios de fiscalización y asesoría en estudios hidrológicos, geológicos y ambientales; en diseños de presas, canales, tomas, diques, tuberías y casa de máquinas; en estudios de mercado y costos; y, en demás actividades relacionadas con al investigación, desarrollo, operación y mantenimiento de proyectos de energía convencional y no convencional.

La actividad de la Compañía esta regida por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y su respectivo reglamento, así como ciertas disposiciones contenidas en la Ley Básica de Electrificación. Las tarifas por el servicio de transmisión de energía son reguladas por el reglamento para la fijación de Tarifas de Servicios Eléctricos del Consejo Nacional de Electricidad –CONELEC.

El CENACE – Centro Nacional de Control de Energía es la entidad encargada del manejo técnico y económico del Mercado Eléctrico Mayorista y también de determinar y liquidar las obligaciones financieras provenientes de las transacciones de compra - venta de potencia y energía en el Mercado Ocasional "SPOT".

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por los organismos de control, como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases y prácticas contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- a) **Efectivo y equivalentes de efectivo.-** La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.
- b) **Inversiones Temporales.-** Las inversiones que se clasifican en temporales son depósitos a corto plazo que se contabilizan al valor agregado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.
- c) **Estimación para cuentas incobrables.-** La estimación contable para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones en base al análisis de cartera con débito a los gastos del ejercicio y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar irrecuperables.
- d) **Valuación de Activos Fijos-** Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada:

ACTIVO	AÑOS DE VIDA ÚTIL	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Edificios, estructuras	20	5%
Construcciones	20	5%
Subestación	20	5%
Equipo de cableado y postes	20	5%
Líneas de transmisión	20	5%
Equipos de comunicación	5	20%
Vehículos	5	20%
Equipo pesado	5	20%
Equipos y muebles	10	10%
Equipos de computación	3	33,33%

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

- e) **Ingresos y costos-** Los ingresos que maneja la Compañía provienen de la venta de Energía Eléctrica, que es el objeto principal de la compañía. Es política de la Compañía registrar la venta de energía a sus clientes en base a distinto período de corte de facturación de conformidad con la información disponible proporcionada por el Centro Nacional de Control de Energía - CENACE y las prácticas del sector eléctrico de conformidad con disposiciones legales, emitidas por el CONSEJO NACIONAL DE ELECTRICIDAD (CONELEC), las cuales no corresponden necesariamente al mismo periodo fiscal. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que los ingresos deben ser reconocidos en el período en el que se causan, así como los costos cuando se conocen.
- f) **Participación de los Empleados en las Utilidades.-** El 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta. El registro de la provisión correspondiente se hace en el ejercicio fiscal 2007, año en el que se realiza el pago.
- g) **Provisión para Impuesto a la Renta.-** El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y es registrado en los resultados del ejercicio. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del 2006, la Compañía calculó el 15% sobre US. \$11.000,00 que corresponde al monto de las utilidades a reinvertir.
- h) **Estimaciones.-** Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las políticas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requieren presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.
- i) **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 año 2006 fue de 4,000 acciones de US \$.1 cada una.

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de Caja y Bancos es como sigue:

	US. \$
Caja Chica	4,500
Produbanco Cuenta N° 02005072839	73,602
Total	<u>78,102</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a Inversiones en Pólizas de Acumulación en el Produbanco:

	Documento N°	Tasa	Emisión	Vencimiento	US. \$
Póliza	101000004585003	5.25	02/05/2006	09/05/2007	11,371
Póliza	101000004872003	5.25	22/05/2006	25/05/2007	6,951
Total					<u>18,322</u>

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas y documentos por cobrar es como sigue:

	US. \$
Cuentas por cobrar clientes	382,783
Préstamos a empleados	6,780
Provisión de cuentas incobrables	(1,973)
Total	<u>387,590</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de la cuenta pagos anticipados es como sigue:

	US. \$
Anticipo impuesto a la renta	10,858
Retención en la fuente pagado	9,895
Anticipo contratos	8,838
Retención IVA	15
Total	<u>29,606</u>

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

7. ACTIVOS FIJOS

Un detalle de activos fijos es como sigue:

Ver en la página siguiente Nota 7 (movimiento de activos fijos durante el ejercicio 2006)

Nota.7
ECOLUZ S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

ACTIVOS FIJOS	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Ventas y Retiros, netos	Saldo al 31/12/2006	Porcentaje de depreciación
NO DEPRECIABLES					
Terrenos	150,000	-	-	150,000	
Total activos fijos no depreciables	150,000	-	-	150,000	
DEPRECIABLES					
Edificios, estructuras	548,161	8,500	-	556,661	5%
Construcciones	3,063,000	-	-	3,063,000	5%
Subestación	174,370	-	-	174,370	5%
Equipo de cableado y postes	2,532,979	-	-	2,532,979	5%
Líneas de transmisión	266,016	-	-	266,016	5%
Equipos de comunicación	36,459	-	-	36,459	20%
Vehículos	130,890	29,190	(15,000)	145,080	20%
Equipo pesado	121,000	-	-	121,000	20%
Equipos y muebles	52,390	-	-	52,390	10%
Equipos de computación	30,408	-	-	30,408	33.33%
Total activos fijos depreciables	6,955,673	37,690	(15,000)	6,978,363	
Depreciación acumulada	(1,383,717)	(384,603)	-	(1,768,320)	
Total depreciación acumulada	(1,383,717)	(384,603)	-	(1,768,320)	
Total activos fijos netos	5,721,956	(346,913)	(15,000)	5,360,043	

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

8. ACTIVO DIFERIDO

Un detalle del activo diferido es como sigue:

	US. \$
Gastos de constitución	29,152
(-) Amortización Acumulada Gastos de constitución	(26,194)
Total	<u>2,958</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar es como sigue:

	US. \$
Décimo tercer sueldo	(78)
Décimo cuarto sueldo	840
Provisión vacaciones	7,571
Total	<u>8,333</u>

10. OBLIGACIONES IEES E IMPUESTOS

Un resumen de las obligaciones que mantiene la Compañía con terceros es como sigue:

	US. \$
Obligaciones I.E.S.S.	8,767
Obligaciones con la Administración tributaria	3,620
Total	<u>12,387</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	US. \$
Wells Fargo	54,889
HCJB 1245	1,603
HCJB activos fijos	5,419,705
Total	<u>5,476,197</u>

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

12. CAPITAL SOCIAL

El Capital de ECOLUZ S.A., dividido en cuatro mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, la estructura societaria de la Compañía se compone de la siguiente manera:

ACCIONISTA	Nº ACCIONES	CAPITAL PAGADO US. \$	%
HCJB La voz de los Andes	3,999	3,999	99
Norman Emery Schwab	1	1	1
Total	4,000	4,000	100

13. RESERVA LEGAL

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en el artículo 297, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social. **ECOLUZ S.A.** al 31 de diciembre del 2006, acumuló un valor de US \$. 2,000, equivalente al cincuenta por ciento del capital social.

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

La Compañía hasta la fecha no ha sido fiscalizada por la Administración Tributaria, no existen glosas de fiscalización pendientes de pago.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

ECOLUZ S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADAS EN US. \$)

c) Conciliación contable-tributaria

	US. \$
Utilidad antes de la participación trabajadores	391,523
15% Participación trabajadores	58,729
(-) 100% Otras rentas exentas	5,458
(+) Gastos no deducibles	25,067
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	273
15% Participación trabajadores otras rentas exentas	778
(-) Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	4,014
Utilidad Gravable	349,440
Cálculo del impuesto a la renta 25%	84,610
15% sobre el monto a reinvertir US.\$ 11,000	1,650
Total impuesto a la renta	86,260
Tasa efectiva del impuesto a la renta	22%

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no hayan sido revelados o ajustados en los mismos.