

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
al accionista de

**Compañía de Generación Hidroeléctrica Aگویán
Hidroagoyán S.A.**

Quito, 4 de abril del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Generación Hidroeléctrica Aگویán Hidroagoyán S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en los párrafos 3 y 4 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al constituirse la Compañía recibió como aporte inicial del INECEL propiedades, planta y equipo por un monto que, ajustado y convertido a dólares estadounidenses, asciende al final del año 2002 aproximadamente a US\$298 (2001 - US\$323 millones). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Compañía continúa considerando la contratación de un avalúo independiente de dichos activos a fin de establecer la razonabilidad del valor ajustado y convertido a dólares y la vida útil estimada remanente de dichos activos. En ausencia de los resultados de dicho estudio, no es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar al saldo contabilizado para dichos bienes, así como tampoco determinar la razonabilidad del cargo por depreciación contabilizado en los años 2002 y 2001 por US\$25,292,138 (ajustado en la forma descrita en la Nota 7) y US\$19,708,334, respectivamente.

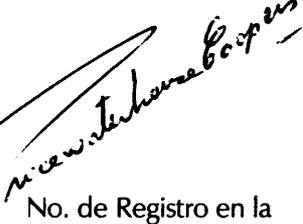
A los miembros del Directorio y
al accionista de
**Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán
Hidroagoyán S.A.**
Quito, 4 de abril del 2003

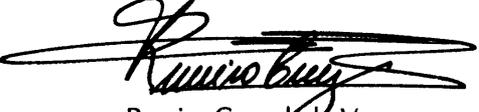
4. Según se explica en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existen diferencias en proceso de investigación por parte de la Administración entre los registros contables y los auxiliares del rubro Inventarios de repuestos y materiales que, si bien no han podido ser cuantificadas, se estima que son significativas. Adicionalmente, la Compañía no cuenta con un estudio de la utilización proyectada de los repuestos y materiales tendiente a identificar bienes obsoletos, dañados o inservibles y que, por lo tanto, deberían ser provisionados al cierre del 2002 y 2001. Por estas razones, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de estos inventarios por un total de US\$11,079,679 de los cuales US\$10,437,744 se presentan en el rubro Otros activos (2001: US\$7,041,238 de los cuales US\$6,106,686 se presentan bajo el rubro Otros activos).
5. Según se explica en la Nota 2 j) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$13,352,582 y las registró en el rubro Pérdidas en cambio diferidas, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17 en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$3,575,584 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados. Durante el año 2001 la Compañía amortizó totalmente las referidas pérdidas en cambio, generando un cargo a los resultados del año de US\$16,928,166. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del 2001 y la utilidad de dicho año, antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta, se encuentran subestimadas en US\$16,928,166.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber existido las limitaciones descritas en los párrafos 3 y 4 y (ii) el efecto del asunto mencionado en el párrafo 5 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán Hidroagoyán S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Como se explica en las Notas 1, 4 y 11 a los estados financieros, de acuerdo con los Decretos Ejecutivos Nos.1311 y 2048-A del 9 de marzo y el 15 de noviembre del 2001, respectivamente, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asumió la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente a los períodos comprendidos entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de

A los miembros del Directorio y
al accionista de
Compañía de Generación Hidroeléctrica Aگویán
Hidroagoyán S.A.
Quito, 4 de abril del 2003

junio del 2001, respectivamente, para compensar las deudas que tienen las empresas distribuidoras con las empresas de generación y con la de transmisión. Al 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con lo dispuesto por estos decretos y en los convenios de adeudos No. 94 y 105 del Ministerio de Economía y Finanzas, la Compañía compensó parte de una cuenta por cobrar al CENACE, originada en ventas de energía efectuadas a empresas distribuidoras, con parte de una deuda a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas, sin efecto en los resultados.

8. Según se menciona en la Nota 4, la Compañía está gestionando la titularización de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica que forman parte del MEM y que adeudan el saldo indicado en la referida nota. Temporalmente y hasta tanto se complete dicha tramitación, el referido saldo figura en los libros como una cuenta por cobrar al CENACE. A la fecha no se pueden determinar los efectos, si los hubiere, que la mencionada titularización podría tener sobre el monto recuperable de la referida cuenta, sobre la situación financiera y los resultados de la Compañía.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100
Fax: (593) 2 567-010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

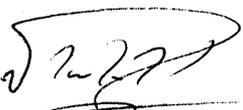
Quito, 5 de mayo del 2003

Expediente No. 36136

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán HIDROAGOYAN S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

Atentamente,



Nelson Vargas S.

Adjunto:
lo indicado

COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.	-	Sucre
US\$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
INECEL	-	Instituto Ecuatoriano de Electrificación INECEL, en proceso de liquidación
TRANSELECTRIC	-	Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A.
CENACE	-	Corporación Centro Nacional de Control de Energía
MEM	-	Mercado Eléctrico Mayorista
CONELC	-	Consejo Nacional de Electricidad
BNDES	-	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social del Brasil
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"



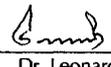
**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

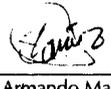
**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	23,047,223	12,278,926	Proveedores		502,347	428,443
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	13	573,296	129,304
Clientes	4	47,329,992	27,669,481	Pasivos acumulados			
Anticipos a proveedores y otros		4,422,620	3,289,004	Beneficios sociales	10	327,941	191,666
Provisión cuentas incobrables	10	(1,922,874)	(276,942)	Impuestos por pagar	10	480,983	364,110
				Intereses por pagar	10 y 11	19,404,285	19,961,853
				Provisiones y otros pasivos	10	2,055,400	4,122,386
		49,829,738	30,681,543				
Gastos pagados por anticipado		21,648	48,636	Total del pasivo corriente		23,344,252	25,197,762
Inventarios	5	641,935	984,552				
Total del activo corriente		73,540,544	43,943,657	PASIVO A LARGO PLAZO	1 y 11	106,050,096	99,494,617
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	297,945,060	322,889,568				
INVERSIONES EN ACCIONES	6	1,440,652	742,765	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS				(según estados adjuntos)		253,969,652	252,883,492
	8	10,437,744	9,999,881				
Total del activo		383,364,000	377,575,871	Total del pasivo y patrimonio		383,364,000	377,575,871

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Angel Naranjo
Presidente Ejecutivo


Dr. Leonardo Torres
Vicepresidente Financiero


Lcdo. Armando Maldonado
Contador General

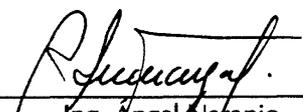


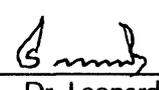
**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	4	39,772,302	50,441,505
Costo de ventas (incluye US\$25,292,138 en el 2002 y US\$19,708,334 en el 2001 de depreciación de propiedades, planta y equipo)		<u>(30,889,399)</u>	<u>(25,065,865)</u>
Utilidad bruta		8,882,903	25,375,640
Gastos operativos			
Administración y ventas		(3,049,454)	(1,371,736)
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	2 j)	-	(16,928,166)
Financieros (neto de ingresos por US\$3,833,612 en el 2002 y US\$1,137,228 en el 2001)		<u>(3,796,624)</u>	<u>(5,895,738)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,036,825	1,180,000
Participación de los trabajadores en las utilidades		(305,524)	(177,000)
Impuesto a la renta		<u>(762,326)</u>	<u>(509,226)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>968,975</u></u>	<u><u>493,774</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Angel Nafanjo
Presidente Ejecutivo


Dr. Leonardo Torres
Vicepresidente Financiero


Lcdo. Armando Maldonado
Contador General

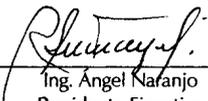


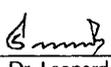
**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

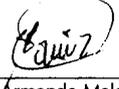
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reversión de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	12	45,920,560	2,492,057	-	216,930,567	-	(12,972,928)	252,370,256
Aportes recibidos durante el año		-	19,462	-	-	-	-	19,462
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	493,774	493,774
Saldos al 31 de diciembre del 2001		45,920,560	2,511,519	-	216,930,567	-	(12,479,154)	252,883,492
Resoluciones de Junta General Universal de Accionista del 15 de julio del 2002:								
· Apropiación a reserva legal		-	-	49,378	-	-	(49,378)	-
· Reversión de utilidades en Hidropastaza S.A.	13	-	-	-	-	444,396	(444,396)	-
Resoluciones del Directorio del 13 de diciembre del 2002:								
· Aportes para futuras capitalizaciones		-	117,204	-	-	-	-	117,204
· Compensación de pérdidas		-	-	-	(12,972,928)	-	12,972,928	-
Otros ajustes menores		-	103,086	-	(103,105)	-	-	(19)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	968,975	968,975
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>45,920,560</u>	<u>2,731,809</u>	<u>49,378</u>	<u>203,854,534</u>	<u>444,396</u>	<u>968,975</u>	<u>253,969,652</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ángel Naranjo
Presidente Ejecutivo


Dr. Leonardo Torres
Vicepresidente Financiero


Lcdo. Armando Maldonado
Contador General



**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

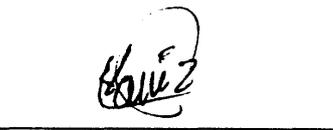
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		968,975	493,774
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Provisión para cuentas incobrables	10	1,645,932	276,942
Depreciación	7	25,292,138	19,708,334
Intereses devengados no pagados	11	6,157,747	-
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	2 j)	-	16,928,166
		<u>34,064,792</u>	<u>37,407,216</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(20,794,127)	(30,330,102)
Inventarios		292,617	349,300
Gastos pagados por anticipado		26,988	(48,636)
Proveedores		73,904	278,387
Compañías relacionadas		443,992	(47,113)
Pasivos acumulados		(2,371,406)	2,406,643
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>11,736,760</u>	<u>10,015,695</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo, neto	7	(347,630)	(321,557)
Incremento de Inversiones en acciones		(697,887)	(579,500)
Incremento de Otros activos		(437,863)	(3,846,997)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,483,380)</u>	<u>(4,748,054)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución neta de Pasivo a largo plazo		397,732	-
Aportes para futuras capitalizaciones y otros menores		117,185	19,462
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>514,917</u>	<u>19,462</u>
Aumento neto de efectivo		10,768,297	5,287,103
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>12,278,926</u>	<u>6,991,823</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>23,047,223</u>	<u>12,278,926</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ángel Naranjo
Presidente Ejecutivo


Dr. Leonardo Torres
Vicepresidente Financiero


Lcdo. Armando Maldonado
Contador General



**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES**

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Ley Reformatoria de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 37 del 30 de septiembre de 1998, y la reforma introducida mediante el artículo 2 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 261 del 19 de febrero de 1998, indican que el INECEL podrá constituir sociedades anónimas de generación y transmisión de energía eléctrica, para lo cual aportará las unidades de generación, equipos, instalaciones y más activos determinados en la Ley. Adicionalmente, el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Segunda de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 43 del 10 de octubre de 1996, dispone que las empresas que se constituyan con dichos activos deben cancelar al Estado Ecuatoriano el valor de los pasivos del INECEL asumidos por el Estado y que se derivaron de convenios de crédito internacionales.

El Directorio del INECEL, en sesión celebrada el 17 de noviembre de 1998, resolvió autorizar al liquidador del INECEL a constituir la Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán Hidroagoyán S.A., con el aporte de los activos y pasivos como pago del capital suscrito. La Compañía fue constituida mediante escritura del 16 de diciembre de 1998, la cual fue modificada mediante una nueva escritura el 13 de enero de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de octubre de 1999. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Compañía continúa considerando la contratación de un avalúo independiente de los activos recibidos a fin de establecer la razonabilidad del valor ajustado y convertido a dólares y la vida útil estimada remanente de dichos activos.

El objeto de la Compañía es la producción de energía eléctrica, para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con dicho objetivo, las cuales comprenden la administración, operación, mantenimiento, compra, importación de equipos, materiales, repuestos y contratación de los servicios necesarios para optimizar su administración, entre otros.

La Compañía obtiene sus ingresos de la generación de energía eléctrica que entrega al Sistema Nacional Interconectado del MEM. El CENACE se encarga del manejo técnico y económico de la energía generada y se responsabiliza por el abastecimiento de energía al MEM. Temporalmente, y hasta tanto se efectúe la titularización de las cuentas por cobrar que deberán cancelar cada una de las distribuidoras, las cuentas por cobrar originadas en la entrega de energía realizadas a través del

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

mercado denominado "spot" hasta el cierre del año se encuentran contabilizadas como valores exigibles al CENACE (véase Nota 4).

Adicionalmente, el 28 de enero del 2002 la Compañía renovó por un período de cuarenta y ocho meses los contratos de compra - venta de energía a plazo (PPA - Power Purchase Amendment) que suscribió con todas las empresas de distribución del país excepto con la Empresa Eléctrica Santo Domingo S.A. y con la Empresa Eléctrica Quito S.A. Estos contratos determinan cantidades y precios específicos a ser entregados mensualmente a los distribuidores por parte de la Compañía.

La Junta General de Accionistas de la Compañía del 15 de diciembre de 1999 aprobó la fusión por absorción con la Compañía de Generación Hidroeléctrica Pisayambo Hidropucará S.A. Esta fusión se instrumentó mediante escritura pública del 22 de diciembre del 2000 y se inscribió en el Registro Mercantil el 19 de enero del 2001.

De acuerdo con los Decretos Ejecutivos Nos.1311 y 2048-A del 9 de marzo y el 15 de noviembre del 2001, respectivamente, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asumió la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente a los períodos comprendidos entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de junio del 2001, respectivamente, para compensar hasta por un monto de US\$279,343,890 y US\$56,576,602 las deudas que las empresas de distribución tienen con las de generación y transmisión, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con lo dispuesto por estos decretos y en los convenios de adeudos No. 94 y 105 del Ministerio de Economía y Finanzas, la Compañía compensó parte de una cuenta por cobrar al CENACE, originada en ventas de energía efectuadas a las empresas distribuidoras, con parte de una deuda a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas; la compensación ascendió a un monto total de US\$37,131,738, que corresponde a US\$23,004,648 y US\$14,127,090 previsto en cada uno de los referidos decretos y que incluyen US\$6,477,287 de intereses por pagar devengados en el 2001 y durante el último mes 2000, sin efecto en los resultados.

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra pendiente de suscripción el convenio requerido por las disposiciones legales vigentes, mediante el cual se debe formalizar frente al CONELEC la posición de la Compañía como proveedora de energía.

Una de las centrales hidroeléctricas de la Compañía está ubicada en una zona cercana al volcán Tungurahua, el cual ha mostrado en los últimos años una creciente actividad, obligando a la Compañía a intensificar sus programas de mantenimiento preventivo, necesario para reducir el efecto derivado de la acumulación de sedimentos en el Río Pastaza.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con vencimientos de hasta tres meses, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, se registran Bonos del Estado Ecuatoriano, contabilizados a su costo de adquisición o valor de mercado, el menor. La Administración de la Compañía ha decidido contabilizar estas inversiones dentro del corto plazo por cuanto su intención es venderlos en el año 2003.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para repuestos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Los inventarios que van a ser consumidos o utilizados después de un año, se presentan en el largo plazo, dentro del rubro Otros activos.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

La Superintendencia de Compañías ha establecido la aplicación obligatoria de la NEC 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" a partir del ejercicio contable a finalizar el 31 de diciembre del 2003.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Otros activos -

Año 2002

Se incluyen en esta cuenta, los inventarios que van a ser consumidos o utilizados después de un año.

Año 2001

Se incluyen en esta cuenta, los inventarios que van a ser consumidos o utilizados después de un año.

Se registran las inversiones mantenidas en instituciones del sistema financiero nacional que cerraron sus operaciones o que pasaron a ser administradas por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) y están registradas al valor de los depósitos efectuados.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2002 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, de acuerdo con la resolución del Directorio del 13 de diciembre del 2002, la Compañía procedió a compensar el saldo de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2000 con el saldo acreedor de la Reserva de capital. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas.

j) Cargos diferidos -

Año 2001

Las pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

2001 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dicho año de US\$16,928,166.

k) Jubilación patronal -

La Administración de la Compañía considera que no es necesario registrar una provisión por este concepto debido al número reducido de personal con el que cuenta y a la antigüedad promedio del mencionado personal.

l) Cambio contable -

Tal como se menciona en la Nota 7 a partir del año 2002 la Compañía cambió el porcentaje de depreciación de parte de sus propiedades, planta y equipo.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2002 y 2001 están compuestas por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.	6,112,006	2,484,573
Banco Solidario S.A.	5,298,574	4,317,051
Banco del Pacífico S.A.	3,386,220	-
Unifinsa S.A.	3,195,774	670,278
Bonos del Estado	2,512,982 (3)	-
Multibanco Banco de Guayaquil S.A.	2,127,453	3,816,126
Banco Universal Unibanco S.A.	102,197	-
Cooperativa Inti Pacari	10,281	-
Banco del Pichincha C.A.	7,500	-
Banco del Austro S.A.	-	576,331
Intereses por cobrar	<u>79,171</u>	<u>67,631</u>
	22,832,157	11,931,990
Efectivo en caja y bancos	<u>215,066</u>	<u>346,936</u>
	<u><u>23,047,223</u></u> (1)	<u><u>12,278,926</u></u> (2)

- (1) Las inversiones tienen fecha de vencimiento hasta el 30 de enero del 2003 y devengan interés a tasas anuales que fluctúan entre el 4% y el 8%. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía ha entregado en custodia al Banco Central del Ecuador inversiones por un total de US\$15,044,949 en carácter de garantía de la contraparte local sobre un préstamo a ser otorgado por el BNDES, para la construcción del proyecto San Francisco. Véase Nota 14.
- (2) Las inversiones tienen fecha de vencimiento hasta el 12 de febrero del 2002 y devengan interés a tasas anuales que fluctúan entre el 8.50% y el 9.75%.
- (3) Valor presentado neto de una provisión de US\$1,313,623 constituida para actualizar los bonos a su valor de mercado al 31 de diciembre del 2002.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Las ventas de los años 2002 y 2001 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

	<u>Ventas netas</u>		<u>Saldos por cobrar al fin del año</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CENACE (1)	25,301,296	35,827,966	41,781,531	22,882,948
Contratos a término y otros menores (2)	14,471,006	14,613,539	5,548,461	4,786,533
Total	<u>39,772,302</u>	<u>50,441,505</u>	<u>47,329,992</u>	<u>27,669,481</u>

- (1) Corresponde al saldo por cobrar por ventas de energía realizadas a través del MEM adeudadas por las empresas distribuidoras. En los registros contables se presentan temporalmente como una cuenta exigible al CENACE hasta tanto se complete el trámite de titularización de las mismas para cada empresa de distribución (véase Notas 1 y 11).

Al 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con lo dispuesto por los Decretos Ejecutivos Nos.1311 del 9 de marzo y 2048-A del 15 de noviembre del 2001 los saldos de años anteriores a cargo del CENACE por las deudas por ventas de energía a las empresas distribuidoras, así como parte de la facturación del año 2001 por este mismo concepto, fueron compensados con cargo a la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con el Ministerio de Economía y Finanzas por un monto de US\$30,654,451 y con intereses devengados por pagar a dicho Ministerio por US\$6,477,287. (Véase Nota 11).

- (2) Corresponden a los saldos originados por las entregas de energía de acuerdo con los contratos de compra - venta de energía eléctrica a plazo suscrita por la Compañía con 18 empresas distribuidoras (véase Nota 1).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Repuestos y materiales	349,061	934,516
Importaciones en tránsito	292,874	36
	<u>641,935</u>	<u>934,552</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

Al cierre del 2002 y 2001 la Compañía registró dentro de Otros activos, los inventarios que no son de consumo corriente, los mismos que ascienden a US\$10,437,744 y US\$6,106,686, respectivamente (véase Nota 8).

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

2002

<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Hidropastaza S.A.				
Capital	80	3,200	3,245	
Aportes para futuras capitalizaciones			<u>1,437,407</u>	
			<u>1,440,652</u>	<u>899,232</u>

2001

<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Hidropastaza S.A.				
Capital	80	3,200	3,265	
Aportes para futuras capitalizaciones			<u>739,500</u>	
			<u>742,765</u>	<u>684,138</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	2002		2001	
		Tasa anual de depreciación %		Tasa anual de depreciación %
Obras hidráulicas	419,137,080	4.5	419,137,080	3.5
Instalaciones electromecánicas	105,631,141	4.5	105,631,141	3.5
Carreteras, vías, pistas y puentes	21,434,927	4.5	21,434,927	3.5
Edificios y estructuras	10,008,764	4.5	9,909,441	3.5
Mobiliario y equipo de oficina	1,161,977	10	1,124,321	10
Equipos de comunicación, detección y radar	885,034	10	876,083	10
Herramientas, equipo de taller y garage	692,390	10	677,082	10
Vehículos y equipo de transporte	843,502	20	841,548	20
Otros equipos de las centrales	490,074	4.5	490,074	3.5
Equipos de bodega y diversos	292,898	20	336,241	20
Equipo de laboratorio e ingeniería	268,460	10	263,156	10
Equipo de computación	222,207	33	172,544	20
Equipo de construcción y mantenimiento	667,720	10	667,720	10
Equipos de subestaciones	41,903	10	41,903	10
Equipo de monitoreo volcánico	43,344	10	-	10
	<u>561,821,419</u>		<u>561,603,261</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(265,037,740)</u>		<u>(239,828,621)</u>	
	296,783,679		321,774,640	
Obras en Construcción	75,684		29,231	
Terrenos	<u>1,085,697</u>		<u>1,085,697</u>	
	<u><u>297,945,060</u></u>		<u><u>322,889,568</u></u>	

A partir del año 2002 y con base en los resultados de un estudio efectuado por el área técnica de la Compañía, el porcentaje de depreciación de las obras hidráulicas, carreteras, vías, pistas y puentes, instalaciones electromecánicas, edificios y estructuras y otros equipos de las centrales del 3.5% al 4.5%; siendo dicha tasa inferior a la máxima permitida por las disposiciones tributarias vigentes. La Administración considera que, en ausencia de un avalúo y determinación técnica de la vida útil actualizada de sus activos fijos, según se mencionó en la Nota 1, el referido incremento en la tasa permite una mejor medición del costo por depreciación de los activos. Este cambio significó un mayor cargo a los resultados del año 2002 de US\$5,566,000.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	322,889,568	342,276,345
Adiciones, netas	347,630	321,557
Depreciación del año	<u>(25,292,138)</u>	<u>(19,708,334)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>297,945,060</u>	<u>322,889,568</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
Inventarios (1)	10,437,744		6,106,686	
Bonos del Estado / Certificados de depósito	<u>-</u>	(3)	<u>3,893,195</u>	(2)
	<u>14,190,952</u>		<u>9,999,881</u>	

- (1) Corresponde a los suministros, materiales y repuestos necesarios para la operación de las plantas hidroeléctricas que no son de consumo corriente (véase Nota 5). Existen diferencias en proceso de investigación por parte de la Administración entre los registros contables y los auxiliares del rubro Inventarios de repuestos y materiales que, si bien no han podido ser cuantificadas, se estima que son significativas. Adicionalmente, la Compañía no cuenta con un estudio de la utilización proyectada de los repuestos y materiales tendiente a identificar bienes obsoletos, dañados o inservibles y que, por lo tanto, deberían ser provisionados al cierre del 2002 y 2001.
- (2) Corresponde a certificados de depósito reprogramados en el Filanbanco S.A. (US\$3,356,111), Banco de Préstamos S.A. (US\$386,300) y Bancomex S.A. (US\$150,784), estos dos últimos recibidos por la Compañía como parte de la gestión de cobro realizada ante la Empresa Eléctrica Cotopaxi S.A. por la cartera vencida que se mantenía con esta entidad.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (3) A inicios del 2002 los certificados de depósito mencionados en (2) fueron canjeados en su totalidad por Bonos del Estado. Debido a que la intención de la Administración es vender los bonos en el 2003, éstos se reclasificaron al corto plazo (véase Nota 3).

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$1,016,435 y US\$678,967 respectivamente, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de cada año se redujo en US\$254,000 y US\$170,000 aproximadamente. Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$11,277,526 (2001: US\$12,293,961).

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2002 y 2001 de las principales cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos y/o ajustes</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2002</u>				
Provisión cuentas incobrables	276,942	1,645,932	-	1,922,874
Beneficios sociales (6)	191,666	423,486	287,211	327,941
Intereses por pagar	19,961,853	-	557,568	19,404,285 (4)
Impuestos por pagar (5)	364,110	762,029	645,156	480,983
Otras provisiones (1)	4,122,386	-	2,066,986	2,055,400
<u>2001</u>				
Provisión cuentas incobrables	-	276,942	-	276,942
Beneficios sociales (6)	43,361	410,275	261,970	191,666
Intereses por pagar	11,711,708	14,727,432 (3)	6,477,287 (2)	19,961,853 (4)
Impuestos por pagar (5)	10,311	622,558	268,759	364,110
Otras provisiones (1)	2,217,847	2,062,247	157,708	4,122,386

- (1) Incluye (i) una provisión constituida en el 2001 con cargo a los resultados de dicho año para cubrir el costo de repuestos por un total de US\$1,737,454 a ser utilizados para una reparación mayor de las centrales, (ii) la provisión para contribución a la Superintendencia de Compañías para los años 2002 y 2001 por US\$189,000 y US\$163,667, respectivamente, y (iii) en el año 2001, US\$2,060,139 correspondientes a la provisión del 5% sobre la facturación calculada de acuerdo con la Ley 047, la cual fue reversada con crédito a los resultados del 2002.
- (2) Corresponde a la compensación de intereses sobre la deuda a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas provisionados entre el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de noviembre del 2001 por US\$6,477,287.
- (3) Incluye la reclasificación de intereses por US\$7,692,577 mencionada en la Nota 11 (1).
- (4) Corresponde a US\$19,404,825 de intereses devengados en 1999 y hasta el 31 de diciembre del 2000. La Administración de la Compañía está gestionando ante el Ministerio de Economía y Finanzas los términos de una eventual condonación de dicha acreencia.
- (5) Incluye básicamente el impuesto a la renta de la Compañía. El saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 por pagar se presenta neto de los anticipos y las retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas por y a la Compañía.

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

- (6) Incluye US\$305,524 y US\$177,000 de la participación de los trabajadores en las utilidades por los años 2002 y 2001 respectivamente.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

2002

Ministerio de Economía y Finanzas

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	<u>99,118,658</u>	<u>19,961,853</u>
Reclasificación de intereses al largo plazo	557,568	(557,568)
Intereses devengados en el año 2002	<u>6,157,747</u> (4)	<u>-</u>
	<u>105,833,973</u>	<u>19,404,285</u> (2)
Otros pasivos	<u>216,123</u>	
	<u>106,050,096</u>	

2001

Ministerio de Economía y Finanzas

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
Saldo al 1 de enero del 2001 (1)	<u>137,465,686</u>	<u>11,711,708</u>
Intereses devengados en el año 2001		<u>7,034,855</u>
Compensaciones (3):		
Decreto 1311	(23,004,648)	-
Decreto 2048-A	<u>(7,649,803)</u>	<u>(6,477,287)</u>
Subtotal compensaciones	<u>(30,654,451)</u>	<u>(6,477,287)</u>
Reclasificación de intereses del año 1999	<u>(7,692,577)</u>	<u>7,692,577</u>
	<u>99,118,658</u>	<u>19,961,853</u> (2)
Otros pasivos	<u>375,959</u>	
	<u>99,494,617</u>	

- (1) Corresponde al pasivo asignado a la Compañía por decisión del Directorio del INECEL, en proceso de liquidación, mediante Resolución No.121/98 del 17 de noviembre de 1998, a

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

las Compañías de Generación y de Transmisión Eléctrica. Dichos pasivos se habían originado en los préstamos contratados por INECEL, en proceso de liquidación (Véase Nota 1) e incluyen intereses devengados por US\$7,692,577. Dichos intereses fueron reclasificados en el año 2001 a la cuenta intereses por pagar, como resultado de la actualización del saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas según lo estipulado en los convenios de compensación de adeudos para dar cumplimiento a lo resuelto en los Decretos 1311 y 2048-A antes mencionados.

- (2) Véase Nota 10.
- (3) Estas compensaciones tienen origen en las resoluciones descritas en la Nota 1.
- (4) Corresponde a la provisión de intereses devengados en el 2002.

Luego de la compensación de deudas mencionada en la Nota 1, el saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es US\$99,118,658, pagadero en 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas contados a partir del 31 de diciembre del 2005. El pasivo devenga un interés convenido a una tasa anual fija del 6%. Los intereses devengados y a devengar entre el 31 de diciembre del 2001 y el 31 de diciembre del 2005 por un total de US\$24,630,987 se pagarán en 10 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del 31 de diciembre del 2005.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo:

2004	216,123
2005	6,003,051
Hasta el 2019	<u>100,047,045</u>
	<u>106,050,096</u>

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía, es de US\$45,920,560 dividido en 1,148,014 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$40 cada una, divididas en tres series (459,205 acciones de la serie "A", 344,404 acciones de la serie "B" y 344,405 acciones de la serie "C").

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 con compañías relacionadas.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
HIDROPASTAZA S.A. (1)	444,396	-
CONELEC	128,900	129,304
	<u>573,296</u>	<u>129,304</u>

(1) Corresponde a aportes por entregar a dicha Compañía.

Los saldos por pagar no devengan intereses ni tienen definido plazo de pago.

Adicionalmente, durante los años 2002 y 2001 se han efectuado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos con las compañías de distribución durante el 2002 por US\$39,772,302 (2001: US\$50,441,505).

Contribuciones pagadas al CENACE en el 2002 por US\$136,681 (2001 - US\$101,859).

Contribuciones pagadas al CONELEC en el 2002 por US\$128,900 (2001: US\$236,000).

Contribuciones pagadas al UDLI (Ex - Inecel) en el año 2002 por US\$34,345.

NOTA 14 - GARANTIAS Y COMPROMISOS

El 31 de marzo del 2000 se suscribió un acuerdo entre la Constructora Norberto Odebrecht S.A. (Odebrecht), Ansaldo Energia Spa. (Ansaldo) y la Compañía, mediante el cual las dos primeras se comprometen a vender a Hidroagoyán S.A. y ésta última se compromete a comprar, al valor que surge de los libros de Hidropastaza S.A., la totalidad de la participación accionaria del 20% que Odebrecht y Ansaldo poseen en dicha compañía. La transferencia y el pago de estas acciones se efectuará en cuatro partes mensuales iguales, en dólares estadounidenses, la primera de ellas pagadera a los sesenta (60) días de la entrada en operación comercial de la primera unidad de la Central San Francisco. Si, luego de transcurrido un período de seis meses a partir de la entrada en operación comercial de la primera unidad, la Compañía no hubiera adquirido la totalidad de las

NOTA 14 - GARANTIAS Y COMPROMISOS

(Continuación)

referidas participaciones accionarias, Hidroagoyán S.A. se obliga a pagar a estas entidades en forma inmediata una indemnización equivalente al 50% del precio de compra no ejecutado.

La Compañía no podrá vender a terceros su participación en Hidropastaza S.A. hasta que haya adquirido y pagado la totalidad de la participación de Odebrecht y Ansaldo.

Según consta en un Acuerdo de Accionistas suscrito el 31 de marzo del 2000 entre Odebrecht, Ansaldo y la Compañía, ésta comprometió la realización de aportes de capital en Hidropastaza por un total de US\$47,067,120. A fin de garantizar la ejecución de estos aportes y la compra de las participaciones accionarias a Odebrecht y Ansaldo arriba indicadas, el 3 de mayo del 2000 se suscribió el fideicomiso mercantil San Francisco No.2 el 3 de mayo del 2000 entre la Compañía e Hidropastaza S.A. a favor de la Corporación Financiera Nacional (fiduciaria), Odebrecht y Ansaldo. La Compañía está obligada a aportar a dicho fideicomiso: (i) la suma de US\$40 por una sola vez, (ii) el derecho a percibir los flujos que provengan de la venta de producción de energía eléctrica y (iii) cualquier otro activo de su propiedad, previa autorización de la Junta de Fideicomiso.

Con fecha 10 de mayo del 2000 se suscribió otro fideicomiso mercantil irrevocable, denominado San Francisco No.1 otorgado por la Compañía e Hidropastaza S.A. a favor de la Corporación Financiera Nacional (fiduciaria), el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas y Crédito Público (hoy denominado Ministerio de Economía y Finanzas), mediante el cual la Compañía debe aportar a favor del mencionado fideicomiso: (i) los activos que se adquiera en el futuro y se incorporen a la Central San Francisco, y (ii) los flujos subsidiarios, los cuales se definen como los recursos provenientes de la venta de potencia y energía eléctrica generada en la central hidroeléctrica Agoyán. El Fideicomiso únicamente tendrá el derecho de dominio sobre dichos aportes cuando los flujos obtenidos por la venta de energía generada por la Central San Francisco no sean suficientes para el pago del crédito obtenido que se destinará a la construcción de la mencionada Central.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - CONTINGENCIAS

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene en su contra 21 juicios laborales por un monto total de US\$1,880,000, iniciados por ex-trabajadores del INECEL. La Administración no ha constituido una provisión para cubrir potenciales pérdidas originadas en los mencionados reclamos por cuanto considera que la resolución de dichos reclamos serán resueltos favorablemente para la Compañía.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de abril del 2003), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**INFORME DE CONTROL DE CALIDAD DEL
INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

No.: SC. ICA. UCIV. 03.607

FECHA: 11-12-03

**COMPAÑÍA: COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
HIDROAGOYAN S.A.**

EXPED. No.: 36136

RUC: 1890152550001

ACTIVIDAD ACTUAL: SI CUMPLE CON SU OBJETO SOCIAL

REPRESENTANTE LEGAL: JULIO SAA

DOMICILIO: AMBATO

DIRECCION: CASTILLO Y SUCRE

TELEFONO: 411791

SOLICITADO POR: INTENDENTE DE COMPAÑÍAS DE AMBATO

NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL AUDITOR EXTERNO:

PRICE WATERHOUSE COOPERS

DIRECCION: ALMAGRO 3248 Y WHYMPER

TELEFONO: 2562288

PRONUNCIAMIENTO:

El informe de Auditoria Externa cumple con las disposiciones estipuladas en la resolución de la materia, dictada por la Institución; el dictamen se ciñe a las normas ecuatorianas de auditoria, la opinión presentada por el auditor es CON SALVEDAD.

PREPARADO POR:.....FECHA: 11-12-03

**ING. EDISSON MORALES TOBAR
ESPECIALISTA DE CONTROL**

REVISADO POR:.....FECHA: 11-12-03

**DR. PAUL OCAÑA SORIA
INTENDENTE DE COMPAÑÍAS DE AMBATO**

SECCION I **CONTENIDO DEL INFORME**

1. DICTAMEN

- 1.1 DIRIGIDO A: A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE
COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN HIDROAGOYAN S.A.
- 1.2 LUGAR Y FECHA DEL DICTAMEN: QUITO ABRIL 4 DEL 2003
- 1.3 PERIODO O PERIODOS AUDITADOS: 2002
- 1.4 DECLARACION DE QUE EL INFORME CORRESPONDE A
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES SI (X) NO ()
- 1.5 IDENTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:
- ESTADO DE SITUACION SI (X) NO ()
 - ESTADO DE RESULTADOS SI (X) NO ()
 - ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
O FLUJO DE EFECTIVO SI (X) NO ()
 - ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SI (X) NO ()
- 1.6 DECLARACION DE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS
SON DE RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACION SI (X) NO ()
- 1.7 DECLARACION DE QUE EL EXAMEN HA SIDO REALIZADO
DE ACUERDO CON LAS NORMAS DE AUDITORIA GENERAL-
MENTE ACEPTADAS SI (X) NO ()
- 1.8 DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA HA SIDO PLANI-
FICADA Y REALIZADA PARA OBTENER UN RAZONABLE
GRADO DE SEGURIDAD DE QUE LOS ESTADOS FINAN-
CIEROS ESTAN EXENTOS DE EXPOSICIONES ERRONEAS
DE CARÁCTER SIGNIFICATIVO SI (X) NO ()
- 1.9 DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA INCLUYE:
- EXAMEN A BASE DE PRUEBAS DE EVIDENCIA SI (X) NO ()
 - EVALUACION DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
GENERALMENTE ACEPTADOS Y DE ESTIMACIONES
IMPORTANTES REALIZADAS POR LA ADMINISTRACION SI (X) NO ()
 - EVALUACION DE LA PRESENTACION GENERAL DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS SI (X) NO ()
- 1.10.1 OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
TIPO DE OPINION: LIMPIA SI () NO (X)
- 1.11 FIRMA DE RESPONSABILIDAD SI (X) NO ()
- 1.12 N° DE REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SI (X) NO ()

1.13 N° DE LICENCIA PROFESIONAL No. SI (X) NO ()

2. SE INCLUYEN EN EL INFORME LOS SIGUIENTES ESTADOS FINANCIEROS:

2.1 ESTADO DE SITUACION SI (X) NO ()
 2.2 ESTADO DE RESULTADOS SI (X) NO ()
 2.3 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 2.4 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA SI (X) NO ()
 O FLUJO DEL EECTIVO SI (X) NO ()

3. EXISTEN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SI (X) NO ()

LAS NOTAS DIVULGAN LO MENCIONADO EN EL ART. 20,
 TITULO III, NUMERAL 1, DE LA RESOLUCION NUMERO 02.Q.ICI.008
 DE 23 DE ABRIL DEL 2002, RESPECTO A:

- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES SI (X) NO ()

- PRESTAMOS OTORGADOS A ACCIONISTAS, SOCIOS,
 DIRECTORES, PERSONAL Y COMPAÑIAS RELACIONADAS SI () NO (X)

- INVERSIONES EN COMPAÑIAS RELACIONADAS O EN
 EMPRESAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS MAYORITARIOS
 COMUNES: SI (X) NO ()

INDICANDO:

PORCENTAJE SI (X) NO ()

VALOR DE LIBROS SI (X) NO ()

VALOR NOMINAL SI (X) NO ()

VALOR PATRIMONIAL SI (X) NO ()

DIVIDENDOS RECIBIDOS EN EL EJERCICIO SI () NO (X)

- CUENTAS DE RESULTADOS ORIGINADAS EN TRANSAC-
 CIONES CON ACCIONISTAS, SOCIOS, DIRECTORES, PERSONAL,
 COMPAÑIAS RELACIONADAS Y EMPRESAS CON SOCIOS O AC-
 CIONISTAS COMUNES, INDICANDO SI SE EFECTUARON EN TER-
 MINOS EQUIPARABLES A OTROS DE IGUAL ESPECIE, REALIZA-
 DAS CON TERCEROS: SI () NO (X)

- ACTIVOS FIJOS: SI (X) NO ()

MOVIMIENTO DE LOS RUBROS DEL ACTIVO FIJO SI (X) NO ()

PORCENTAJES DE DEPRECIACION SI (X) NO ()

- COMPOSICION DEL PASIVO A LARGO PLAZO SI (X) NO ()

DETALLE DE LOS DIFERENTES TIPOS DE OPERACION SI (X) NO ()

TASAS EFECTIVAS DE INTERES SI (X) NO ()

MONTOS ANUALES DE PRINCIPAL PAGADEROS EN LOS
 PROXIMOS CINCO AÑOS SI (X) NO ()

SALDO A PAGARSE POSTERIORMENTE SI (X) NO ()

- MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA INCOBRABLES, AJUSTE
 DEL VALOR DE INVERSIONES, IMPUESTOS, BENEFICIOS SO-

- CIALES Y OTROS SIGNIFICATIVOS SI (X)
NO ()
- DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES SE EN- SI (X)
CUENTREN REGISTRADOS NO ()
- EN CASO DE SUCURSALES EXTRANJERAS, SE REVELAN LAS SI (X) NO ()
TRANSACCIONES ACTIVAS, PASIVAS Y DE RESULTADOS CON
LA RESPECTIVA MATRIZ.
- COMENTARIOS SOBRE ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS ENTRE SI (X) NO ()
LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA FECHA
DEL DICTAMEN, SIEMPRE QUE ESTOS SEAN SIGNIFICATIVOS.
- 4. SE HA EFECTUADO LA REEXPRESION INTEGRAL SI (X) NO ()
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

ANALISIS Y COMENTARIOS SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME

El Informe de Auditoria Externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución número 02.Q. ICI.008 de 23 de Abril del 2002, el dictamen se ciñe a las Normas Ecuatorianas e Auditoria.

Se comprobó que existe correspondencia entre los saldos que se detallan en los balances que constan en el informe de AUDITORIA Externa con los que la compañía ha presentado en esta Institución.

SECCION II CONTRATACION

DATOS GENERALES:

ORGANISMOS QUE REALIZO LA CONTRATACION DEL AUDITOR :

FECHA DE CONTRATO

DENTRO DEL PLAZO LEGAL

SI		NO	X
----	--	----	---

CONDICIONES ESPECIALES CONTENIDAS EN EL CONTRATO:

El contrato de Auditoria Externa no se encuentra presentado por la compañía a esta Intendencia, por lo que no se pudo determinar las condiciones especiales contenidas en el contrato, en pero la compañía Auditora se enmarca en lo que determina las resoluciones dictadas por la Superintendencia de Compañías para la materia.

AUDITORIA INICIAL

SI		NO	X
SI	X	NO	

AUDITORIA RECURRENTE

COMENTARIOS

La compañía ha presentado este año el informe preparado por PRICE WATERHOUSE COOPERS. Auditores Calificados independientes por esta Superintendencia, por lo que se puede determinar que la Auditoria Externa presentada es una Auditoria recurrente.

SECCION III PLANEACION

LA AUDITORIA ESTA DISEÑADA PARA:

CONOCER EL SISTEMA CONTABLE

SI (x) NO ()

CONOCER PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

SI (x) NO ()

EL PLAN GENERAL ESTA DISEÑADO PARA:

DETERMINAR EL GRADO DE CONFIANZA QUE SE VA A
DEPOSITAR EN LOS SISTEMAS DE CONTABILIDAD
Y CONTROL INTERNO.

SI (x) NO ()

ESTABLECER LA NATURALEZA AL ALCANCE DE LA
EVIDENCIAS

SI (x) NO ()

IDENTIFICAR AREAS CRITICAS

SI (x) NO ()

CONOCER POLITICAS DE CONTABILIDAD

SI (x) NO ()

PROGRAMAS DE AUDITORIA:

POR ESCRITO

N/P

SI () NO ()

DESCRIBE PROCEDIMIENTOS

SI () NO ()

CONTIENE LOS OBJETIVOS PARA CADA CUENTA

SI () NO ()

COMENTARIOS:

SECCION VII ANALISIS DE LA OPINION

1. **DICTAMEN LIMPIO** (Análisis y comentarios sobre la razonabilidad de la opinión)

2. **OPINION FAVORABLE CON SALVEDADES** (Análisis y comentarios de la Razonabilidad de la opinión)

La opinión emitida por el auditor externo es favorable con salvedades se fundamenta en todos los aspectos de importancia la situación financiera de COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN HIDROAGOYAN S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados uniformemente en este periodo en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

De acuerdo a lo que se indica en el informe del auditor independiente. Muestra una opinión excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere que podrían haberse determinado de no haber las limitaciones descritas en los párrafos 3 y 4 y (ii) el efecto del asunto mencionado en el párrafo 5 precedente, los estados financieros presentan razonablemente en todo los aspectos importantes

CONCLUSIONES

El informe de Auditoria externa presentado por el ejercicio económico 2002, cumple con las disposiciones de la resolución de la materia dictada por esta institución.

El auditor externo en su dictamen emite una opinión FAVORABLE CON SALVEDADEES sobre la razonabilidad de los estados financieros del ejercicio económico del año 2002, cuyo análisis se determino que la auditoria se ha realizado de acuerdo con las normas Ecuatorianas de Auditoria, por lo tanto la opinión es aceptable.

Los estados financieros representan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición de la empresa al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que termino en esa fecha de acuerdo con los principios de contabilidad. Excepto por los cuatro aspectos señalados en la hoja próxima anterior