

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Empresa Electrica Quito S A

- 1 Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Empresa Electrica Quito S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorias
- 2 Excepto por lo que se menciona en los parrafos 3 al 8 nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea disenada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye tambien la evaluacion de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, asi como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinion
- 3 Hasta el 16 de octubre del 2003 la Corporacion Centro Nacional de Control de Energia CENACE tenia como responsabilidad el manejo tecnico y economico de la energia en bloque del Mercado Electrico Mayorista MEM administrando tecnica y financieramente las transacciones que se realizan en ese mercado. Consecuentemente de acuerdo al Reglamento para el funcionamiento del MEM el CENACE hasta esa fecha tenia como obligacion entre otras determinar y aplicar correctamente los precios de generacion y la emision de las facturas correspondientes a la compra venta de energia en el MEM sin embargo las disposiciones legales tributarias establecen que estan obligadas a facturar las empresas que presten un servicio y que se constituyan en agentes de retencion de impuesto a la renta cuando efectuen el pago o el credito en cuenta lo que suceda primero de ingresos que constituyan renta gravada para quienes los reciban. Desde el año 1998 hasta el 16 de octubre del 2003 la Empresa compro energia electrica a las empresas generadoras y recibio el servicio de transmision a traves del MEM sin que sobre dichas transacciones la Empresa haya efectuado las correspondientes retenciones en la fuente de impuesto a la renta y por ende no ha cancelado dichos valores. Adicionalmente la Empresa no ha constituido provision alguna relacionada con los intereses de mora que genero la falta de pago de las mencionadas retenciones. Ademas la Empresa no ha emitido facturas por la venta de energia al CENACE desde el 27 de octubre de 1998 (fecha de creacion del CENACE) hasta el 16 de octubre del 2003 fecha de publicacion del mencionado registro oficial. Esta situacion se producia en todas las companias del Sistema Eléctrico del país que adquirian y vendian energia electrica y recibieron servicio de transmision a traves del MEM

Debido a la naturaleza de los registros contables de la Empresa no nos ha sido factible determinar los efectos sobre los estados financieros por la falta de cancelacion de dichas retenciones de impuestos y los correspondientes intereses de mora desde el año 1998 hasta el 16 de octubre del 2003

A partir del 16 de octubre del 2003 cada uno de los agentes del MEM elabora y emite las correspondientes facturas observando las disposiciones contenidas en la Ley de Regimen Tributario Interno en base de la informacion tecnica que emite el CENACE

- 4 Al 31 de diciembre del 2003 las acciones emprendidas por la Empresa para solucionar las situaciones determinadas en la revision del proceso de facturacion de la Empresa administrado por el Sistema de Comercializacion SIDECOM al 31 de diciembre del 2002 no son suficientes en algunos casos y en otros no se han tomado las acciones correctivas para garantizar la solucion de las situaciones observadas por lo que hasta la fecha de emision de este informe se mantienen inconclusas las siguientes acciones

No se realizo una revision y analisis de la aplicacion del pliego tarifario sobre la totalidad de suministros de grandes clientes

No se ha realizado una evaluacion del modulo de facturacion del sistema SIDECOM por personal independiente

Si bien se ha establecido un procedimiento formal para el control de la aplicacion del pliego tarifario el mismo no ha sido aprobado por la Gerencia General y no existen evidencias suficientes de su aplicacion por parte de la Division Tecnica Comercial

En cuanto a la documentacion que permita evidenciar la asignacion adecuada de la tarifa comercial sin demanda la solucion se encuentra pendiente

Al 31 de diciembre del 2004 las acciones pendientes por parte de la Empresa sobre las observaciones detalladas precedentemente son como sigue

No se realizo una revision y analisis de la aplicacion del pliego tarifario sobre el 33% de suministros de grandes clientes

No se ha realizado una evaluacion del modulo de facturacion del sistema SIDECOM por personal independiente

En marzo del 2005 la Empresa contrato los servicios de un profesional independiente para el analisis de estas observaciones cuyo trabajo a la fecha de emision de este informe se encuentra en proceso por lo que no nos es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos relacionados con los ingresos por facturacion

- 5 Tal como se menciona con mas detalle en la Nota 9 a los estados financieros el saldo de otros activos incluye US\$22 7 millones por cobrar a la Corporacion Centro Nacional de Control de Energia CENACE generados por la aplicacion del acuerdo del Ministerio de Economia y Finanzas No 353 del 27 de diciembre del 2001 en el cual se establece la forma de aplicacion de los Decretos Ejecutivos No 1311 y 2048A relacionados con la cobertura del deficit tarifario en el Mercado Electrico Mayorista En respuesta a nuestra solicitud de confirmacion de saldos enviada al CENACE se indica que dicho importe debio ser compensado por esta Corporacion en cuotas mensuales desde el mes de abril del 2002 hasta el mes de marzo del 2003 sin embargo esta situacion no se ha producido En razon de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de la posibilidad de recuperacion del referido importe

- 6 Es política de la Empresa registrar la venta de energía a sus clientes en base a distintas fechas de corte de facturación de conformidad con disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Electricidad CONELEC y las prácticas del sector eléctrico las cuales no corresponden necesariamente a un mes calendario. Esta situación ocasiona que ciertos ingresos generados en el mes de diciembre del 2004 y 2003 no hayan sido reconocidos como tales en los estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 los que si fueron reconocidos en enero del 2005 y 2004 respectivamente. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que los ingresos deben ser reconocidos en el periodo en el que se causan. En razón de la naturaleza de los registros contables no nos fue factible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos originados por esta situación.
- 7 En las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos de los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista MEM al 31 de diciembre del 2004 se incluyen diferencias relacionadas con valores por pagar por parte de la Empresa Eléctrica Quito S.A. correspondientes a intereses por la falta de pago de deudas por la compra de energía eléctrica los cuales no han sido reconocidos por la Empresa. La administración ha efectuado gestiones con el objeto de que los intereses por mora originados por la falta de pago puedan tener un tratamiento especial basándose en que el Gobierno Ecuatoriano a través del Ministerio de Finanzas tampoco ha cancelado y realizado cruce de cuentas en forma oportuna para reconocer los subsidios producidos por el diferencial tarifario lo que ha generado una acumulación de las obligaciones de la Empresa. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar los efectos en los estados financieros adjuntos originados por esta situación.
- 8 La Empresa ha incurrido en pérdidas recurrentes originadas principalmente por el déficit tarifario determinado entre el precio referencial de generación y el costo real de generación debido a que dichas tarifas son establecidas y reguladas por el Estado Ecuatoriano a través del Consejo Nacional de Electricidad CONELEC situación que no le permite cubrir sus costos operacionales. Debido a esta circunstancia y por efecto de dichas pérdidas la Empresa presenta descapitalizaciones permanentes por lo que la continuidad de sus operaciones depende de los subsidios por déficit tarifario que le otorgue el Estado Ecuatoriano. En adición los ingresos que genera no le permiten asegurar un retorno de sus inversiones y tampoco ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de sus activos en base al valor actual neto del flujo de fondos proyectado y por ende no ha determinado de ser necesario una provisión para pérdidas por el eventual deterioro de sus activos. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados la pérdida por deterioro de los activos debe ser registrada inmediatamente luego de ser conocida como un gasto en el estado de resultados. En virtud de estas circunstancias no nos es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos que hubieran resultado si tal estudio se hubiese realizado.
- 9 Los Decretos Ejecutivos Nos 1311 y 2048A del 9 de marzo y 15 de noviembre del 2001 respectivamente establecen que el Estado Ecuatoriano asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario en el Mercado Eléctrico Mayorista MEM por el periodo comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y entre el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de junio del 2001. El Acuerdo No 353 del Ministerio de Economía y Finanzas emitido el 27 de diciembre del 2001 establece que obligatoriamente la Empresa debe registrar contablemente dicho ingreso en la cuenta de Reservas Patrimoniales. Considerando esta disposición la Empresa registro este ingreso por déficit tarifario por US\$74.6 millones en la cuenta reserva subsidio déficit tarifario. En adición el Decreto Ejecutivo No 2045A del 31 de agosto del 2004 establece que el Estado Ecuatoriano asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario entre el precio referencial de generación y el costo real de generación por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre del 2004 por lo que la Empresa recibió US\$1.9 millones por este concepto en efectivo los cuales fueron registrados como pasivos diferidos. Los principios de contabilidad generalmente aceptados establecen que estas transacciones deben ser reconocidas como ingresos en el año en que se perciben. En razón de estas circunstancias al 31 de

diciembre del 2003 la cuenta reserva subsidio deficit tarifario se encuentra sobrevaluada en US\$74 6 millones y al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los pasivos diferidos y el deficit acumulado sobrevaluados en US\$1 9 millones y US\$76 5 millones respectivamente y la perdida neta por el ano terminado al 31 de diciembre del 2004 sobrevaluada en US\$1 9 millones En razon de que la Empresa registro este ingreso segun lo obliga la disposicion legal mencionada precedentemente no ha constituido provision alguna relacionada con la participacion a trabajadores impuesto a la renta e intereses de mora que se hubieran ocasionado si los mencionados ingresos hubiesen sido registrados tal como lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados

- 10 Los Decretos Ejecutivos Nos 1540 y 2233 establecen que las centrales hidroelectricas no escindidas de las empresas distribuidoras liquidaran el ciento por ciento (100%) de su produccion con el precio promedio de los contratos a plazo La Empresa interpretando el decreto en mencion procedio a reconocer un ingreso por ventas y un gasto de explotacion por compra de energia de la generadora a la distribuidora por US\$8 9 millones En virtud de esta circunstancia la falta de compensacion de los referidos saldos contables (ingresos por ventas y gastos de explotacion) distorsiona la presentacion de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados sin embargo esta situacion no tiene efecto en la determinacion de los resultados netos del ano
- 11 En nuestro dictamen de fecha marzo 12 del 2004 nuestra opinion sobre los estados financieros de la Empresa por el ano terminado el 31 de diciembre del 2003 incluyo una limitacion debido a que la Empresa no disponia de una conciliacion de saldos relacionados con las cuentas por cobrar por US\$1 3 millones y de los pasivos diferidos por US\$1 2 millones con el Ilustre Municipio del Distrito Metropolitano de Quito Al 31 de diciembre del 2003 la administracion de la Empresa realizo la conciliacion de saldos con el Ilustre Municipio del Distrito Metropolitano de Quito sin que existan ajustes significativos a los estados financieros de la Empresa en consecuencia nuestra opinion sobre los estados financieros por el ano terminado el 31 de diciembre del 2003 aqui presentada difiere a la expresada en nuestro informe anterior
- 12 En nuestra opinion excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los parrafos 3 al 6 para los años 2004 y 2003 y en los parrafos 7 y 8 para el ano 2004 y excepto por los efectos del asunto mencionado en el parrafo 9 para los años 2004 y 2003 y en el parrafo 10 para el ano 2004 los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la posicion financiera de la Empresa Electrica Quito S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los resultado de sus operaciones los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los anos terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador


Marzo 4 2005
Registro No 019


Basem Bader
Licencia No 18398

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U S dolares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes de caja	4	13 501	6 430
Cuentas por cobrar comerciales	5	23 114	16 325
Inventarios	6	16 560	19 171
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>9,328</u>	<u>7,125</u>
Total activos corrientes		<u>62,503</u>	<u>49,051</u>
BIENES E INSTALACIONES			
	8		
Terrenos		13 975	13 975
Edificios		34 184	34 096
Instalaciones		477 707	470 208
Equipos		163 724	161 288
Vehiculos		8 902	9 131
Muebles y enseres		1 195	1 134
Obras en proceso		<u>3,280</u>	<u>1,582</u>
Total		702 967	691 414
Menos depreciacion acumulada		<u>455,924</u>	<u>439,421</u>
Bienes e instalaciones neto		<u>247,043</u>	<u>251,993</u>
INVERSIONES			
		<u>178</u>	<u>194</u>
OTROS ACTIVOS			
	9	<u>26,273</u>	<u>26,113</u>
TOTAL			
		<u>335,997</u>	<u>327,351</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13 17	2 162	2 030
Cuentas por pagar	10	78 161	46 058
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12 17	<u>13,720</u>	<u>11,974</u>
Total pasivos corrientes		<u>94,043</u>	<u>60,062</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	13 17	<u>52,999</u>	<u>51,702</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
	14	<u>18,900</u>	<u>13,464</u>
PASIVOS DIFERIDOS			
	15	<u>13,196</u>	<u>8,648</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	16		
Capital social		45 447	45 447
Aportes para futuras capitalizaciones		8 812	7 482
Donaciones		6 007	5 051
Reserva por subsidio de deficit tarifario		74 585	74 585
Reserva por valuacion		60 656	60 652
Reserva legal		258	258
Perdida acumulada		<u>(38,906)</u>	
Patrimonio de los accionistas		<u>156,859</u>	<u>193,475</u>
TOTAL			
		<u>335,997</u>	<u>327,351</u>

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U S dolares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Ventas netas	18	210 751	188 040
Otros ingresos operacionales		<u>5,940</u>	<u>4,641</u>
Total		<u>216,691</u>	<u>192,681</u>
GASTOS DE EXPLOTACION			
Compra de energia (Incluye US\$28 6 millones en el año 2004 y US\$26 millones en el año 2003 correspondientes a perdidas tecnicas y comerciales)	18	185 226	166 501
Gastos de explotacion generales		20 116	19 168
Depreciacion de bienes e instalaciones		<u>17,227</u>	<u>16,490</u>
Total		<u>222,569</u>	<u>202,159</u>
MARGEN BRUTO		<u>(5,878)</u>	<u>(9,478)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de administracion		17 520	13 720
Gastos de ventas		<u>12,908</u>	<u>10,511</u>
Total		<u>30,428</u>	<u>24,231</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>36,306</u>	<u>33,709</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos financieros		3 724	2 907
Liquidacion por renunciias voluntarias			4 471
Diferencia en cambio		577	355
Otros ingresos neto		<u>(1,701)</u>	<u>(1,477)</u>
Total		<u>2,600</u>	<u>6,256</u>
PERDIDA NETA		<u>38,906</u>	<u>39,965</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U S dolares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Donaciones	Reserva Subsidio Déficit Tarfario	Reserva de Capital	Reserva por Valuacion	Reserva Legal	Pérdida Acumulada	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002 reportados previamente	45 447	5 619	4 486		112 448	63 170	258		231 428
Ajuste (Nota 19)	—	—	—	74,585	(72,483)	(2,102)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002 restablecidos	45 447	5 619	4 486	74 585	39 965	61 068	258		231,428
Pérdida neta informada previamente								(43 243)	(43 243)
Ajuste (Nota 19)								3,278	3,278
Pérdida neta restablecida								(39 965)	(39 965)
Ajustes						(416)			(416)
Aportes de accionistas en obras		1 863							1 863
Aportes de abonados			565						565
Compensación					(39,965)			39,965	
Saldos al 31 de diciembre del 2003 restablecidos	45 447	7 482	5 051	74 585		60 652	258		193 475
Pérdida neta								(38 906)	(38 906)
Ajustes		(53)				4			(49)
Aportes de accionistas en obras		1 383							1 383
Aportes de abonados			956						956
Saldos al 31 de diciembre del 2004	45,447	8,812	6,007	74,585		60,656	258	(38,906)	156,859

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U S dolares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes	200 146	188 610
Pagado a proveedores y trabajadores	(180 383)	(174 581)
Intereses pagados	(2 830)	(1 886)
Impuesto a la renta	(648)	(471)
Liquidacion por renunciaciones voluntarias		(4 471)
Otros ingresos neto	<u>1,875</u>	<u>1,532</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operacion	<u>18,160</u>	<u>8,733</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisicion de bienes e instalaciones	(10 111)	(7 955)
Disminucion de inversiones	16	69
Incremento de otros activos	<u>(994)</u>	<u>(427)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion	<u>(11,089)</u>	<u>(8,313)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento neto durante el año	7 071	420
Comienzo del año	<u>6,430</u>	<u>6,010</u>
FIN DEL AÑO	<u>13,501</u>	<u>6,430</u>

(Continúa)

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuacion)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U S dolares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Perdida neta	(38 906)	(39 965)
Ajustes para conciliar la perdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operacion		
Depreciacion de bienes e instalaciones	17 226	16 490
Amortizacion de otros activos	72	
Provision para cuentas dudosas	900	464
Provision para obsolescencia de inventarios	214	229
Provisiones para jubilacion neto	5 436	922
Bajas de bienes e instalaciones	174	55
Diferencia en cambio no realizada	577	355
Intereses de mora	852	1 140
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(7 689)	(4 071)
Inventarios	2 397	(1 962)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2 203)	264
Otros activos	762	
Cuentas por pagar	32 107	32 222
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1 693	2 168
Pasivos diferidos	<u>4,548</u>	<u>422</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>18,160</u>	<u>8,733</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA QUITO S A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1 OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Empresa Electrica Quito S A esta constituida en Ecuador y su actividad principal es el suministro de energia electrica en su area de concesion

Las actividades de la Empresa estan regidas por la Ley de Regimen del Sector Electrico Las tarifas por el servicio de comercializacion de energia son reguladas por el Reglamento para la Fijacion de Tarifas de Servicios Electricos del CONELEC

Los estados financieros han sido preparados en U S dolares como resultado del proceso de dolarizacion de la economia a traves del cual el Gobierno Ecuatoriano fijo como moneda de curso legal del pais el dolar de los Estados Unidos de America

Si bien el proceso de dolarizacion incorpora el dolar de los Estados Unidos de America como una moneda estable la variacion en los indices de precios al consumidor (Vease Nota 3) en la Republica del Ecuador afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el ano terminado el 31 de diciembre del 2003 Por lo tanto el analisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia

2 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las politicas contables de la Empresa son las establecidas por la Federacion Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Companias del Ecuador Estas politicas estan basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administracion realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad economica de la entidad con el proposito de determinar la valuacion y presentacion de algunas partidas que forman parte de los estados financieros En opinion de la Administracion tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilizacion de la informacion disponible al momento los cuales podrian llegar a diferir de sus efectos finales

A continuacion se resumen las principales practicas contables seguidas por la Empresa en la preparacion de sus estados financieros

Ingresos Se registran en base a la emision de las facturas a los clientes

Valuacion de Inventarios Al costo de adquisicion que no excede a los valores de mercado Las importaciones en transito se encuentran registradas a su costo de adquisicion

Valuacion de Bienes e Instalaciones Hasta el 31 de diciembre del 2000 al costo de adquisicion revaluados subsecuentemente Las adquisiciones a partir del 1 de enero del 2001 al costo de adquisicion El costo de bienes e instalaciones se deprecia de acuerdo con el metodo de linea recta en funcion de los años de vida util estimada como sigue

	<u>Tasa anual De depreciacion (%)</u>
Edificios	2 a 3
Instalaciones	2 a 5
Equipos	3 a 33
Vehiculos	20
Muebles y enseres	10

Otros Activos Corresponden principalmente al registro de la diferencia del subsidio tarifario estudios tecnicos de proyectos e instalaciones registradas al costo de adquisicion

Provision para Jubilacion Se lleva a resultados en base al correspondiente calculo matematico actuarial determinado por un profesional independiente

Moneda Extranjera Los pasivos en moneda extranjera estan registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del ano

3 INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta informacion relacionada con el porcentaje de variacion en los indices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadistica y Censos

<u>Año Terminado Diciembre 31</u>	<u>Variacion Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4 CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Caja	13	60
Bancos	5 164	2 946
Fideicomiso Mercantil Empresa Electrica Quito Proveedoras de Energia Electrica	8 315	3 420
Inversiones temporales	<u>9</u>	<u>4</u>
Total	<u>13,501</u>	<u>6,430</u>

Fideicomiso Mercantil Empresa Electrica Quito - Proveedoras de Energia Electrica Corresponde a un Fideicomiso constituido por la Empresa que es administrado por Produfondos mediante el cual la Empresa esta obligada a transferir mensualmente al Fideicomiso el 60% (61 8% en el ano 2003) de su facturacion mensual para cubrir sus obligaciones con las empresas generadoras por la compra de energia y con el transmisor de energia electrica

5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
<i>Abonados</i>		
Clientes	13 455	11 897
Entidades oficiales	573	476
Companias relacionadas	136	150
<i>Agentes del Mercado Electrico Mayorista MEM</i>	5 019	1 070
<i>Otras cuentas por cobrar</i>		
Creditos otorgados por la Empresa	2 279	1 738
Municipio de Quito Obras	1 929	1 292
Otros	1 651	730
<i>Provision para cuentas dudosas</i>	<u>(1,928)</u>	<u>(1,028)</u>
Total	<u>23,114</u>	<u>16,325</u>

Los movimientos de la provision para cuentas dudosas fueron como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Saldos al comienzo del ano	1 028	1 441
Provision del ano	900	464
Castigos		<u>(877)</u>
Saldos al fin del ano	<u>1.928</u>	<u>1.028</u>

6 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Almacen general	16 539	17 260
Combustibles y lubricantes	665	828
Materiales en transito	138	1 756
Materiales en transformacion	167	62
Provision para obsolescencia de inventarios	<u>(949)</u>	<u>(735)</u>
Total	<u>16.560</u>	<u>19.171</u>

7 GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Seguros	4 952	3 018
Retenciones en la fuente	1 586	938
Anticipos para compra de energia electrica	464	2 132
Faltantes de recaudaciones	294	367
Otras cuentas por cobrar	<u>2.032</u>	<u>670</u>
Total	<u>9.328</u>	<u>7.125</u>

Anticipos para Compra de Energia Electrica Constituyen anticipos entregados al CENACE para la compra de energia importada desde Colombia. Estos anticipos son liquidados mensualmente de acuerdo a la energia electrica adquirida.

8 BIENES E INSTALACIONES

Los movimientos de bienes e instalaciones fueron como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Saldos netos al comienzo del año	251 993	258 155
Adquisiciones	10 111	7 955
Aportes de accionistas en obras	1 383	1 863
Aportes de abonados	956	565
Bajas	(174)	(55)
Depreciacion	<u>(17,226)</u>	<u>(16,490)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>247,043</u>	<u>251,993</u>

9 OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Diferencia de subsidio tarifario	22 674	22 674
Estudios y obras	2 900	1 946
Cuentas por cobrar INECEL	484	484
Faltantes de bodegas	185	247
Otros	<u>30</u>	<u>762</u>
Total	<u>26,273</u>	<u>26,113</u>

Diferencia de Subsidio Tarifario Mediante Decreto Ejecutivo No 1311 publicado en el Registro Oficial No 281 del 9 de marzo del 2001 el Estado ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y Finanzas asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de abril de 1999 y 30 de noviembre del 2000 para compensar las deudas que tienen las distribuidoras con las empresas de generación y con la de transmisión en el mercado eléctrico mayorista MEM hasta por un valor de US\$279 millones Posteriormente mediante Decreto Ejecutivo No 2048 A publicado en el Registro Oficial No 454 del 15 de noviembre del 2001 el Estado ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y Finanzas asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de diciembre del 2000 y el 20 de junio del 2001 para compensar las deudas que tienen las empresas distribuidoras en las que el Fondo de Solidaridad es accionista con las empresas de generación y con la de transmisión de propiedad del Fondo de Solidaridad en el mercado eléctrico mayorista MEM por un valor de US\$56 millones Estos Decretos fueron ejecutados en febrero del 2002 de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo Ministerial No 353 del 27 de diciembre del 2001 Producto de la compensación de deudas se obtuvo como resultado valores a favor de la Empresa por un monto de US\$22 7 millones diferencia que no ha sido liquidada ya que no se dispone de ningún pronunciamiento por parte del Estado ecuatoriano sobre la aplicación o ejecución del Decreto Ejecutivo No 2304 publicado en el Registro Oficial No 527 del 5 de marzo del 2002 en el

cual el Estado ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y Finanzas reconoce y ratifica la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente al período comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 31 de diciembre del 2001

10 CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Proveedores de energía eléctrica	67 114	34 588
Centro Nacional de Control de Energía CENACE	10 249	10 796
Proveedores locales	662	353
Cartas de crédito	<u>136</u>	<u>321</u>
Total	<u>78.161</u>	<u>46.058</u>

Proveedores de Energía Eléctrica Constituyen cuentas por pagar por la compra de energía eléctrica a los agentes del Mercado Eléctrico Mayorista MEM. En adición incluye acuerdos de pagos con varias empresas hidroeléctricas por US\$8 3 millones con vencimientos hasta junio del 2005 que no generan intereses ni multas hasta la total cancelación de dichos acuerdos. Dichas obligaciones de pago se originan principalmente por

La distorsión de la ecuación tarifaria que no reconoce en las tarifas para la venta de energía al consumidor final aplicada por parte de las empresas distribuidoras, el precio real referencial de generación el mismo que sí es considerado en las facturas por la compra de energía a través del MEM.

Las condiciones estipuladas en los contratos de Fideicomiso Mercantil y de ellas las prelación de pago vigentes desde octubre del año 2003.

Centro Nacional de Control de Energía CENACE Constituyen cuentas por pagar al CENACE por la compra de energía de los meses de enero y febrero del 2003 que serán cancelados de acuerdo a la disponibilidad de recursos de la Empresa.

11 IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Perdida segun estados financieros	38 906	43 243
Gastos no deducibles	<u>(2,335)</u>	<u>(1,778)</u>
Perdida tributaria	<u>36,571</u>	<u>41,465</u>

De acuerdo con disposiciones legales las perdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas

12 GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Depositos en garantia	4 113	3 208
Pagos a terceros	2 672	2 590
Beneficios sociales	2 484	2 707
Devoluciones	1 343	1 225
Intereses	784	742
Retenciones de impuestos	550	367
Otras cuentas por pagar	<u>1,774</u>	<u>1,135</u>
Total	<u>13,720</u>	<u>11,974</u>

Depositos en Garantia Corresponden a depositos entregados por los abonados como garantia para la utilizacion de los medidores de energia electrica propiedad de la Empresa

Beneficios Sociales Los movimientos de la provision para beneficios sociales fueron como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Saldos al comienzo del año	2 707	1 993
Provision del año	8 551	12 200
Pagos efectuados	<u>(8,774)</u>	<u>(11,486)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,484</u>	<u>2,707</u>

13 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
<i>Club de Paris</i>		
<i>Toyo Menka Kaisha</i> Constituyen prestamos refinanciados con la Banca Privada Internacional con vencimientos hasta el año 2018 y devengan una tasa interes anual equivalente a la tasa Libor + 1	14 869	23 439
<i>Hawker Siddeley</i> Constituyen prestamos refinanciados con la Banca Privada Internacional con vencimientos hasta el año 2018 y devengan una tasa de interes nominal anual de la tasa Libor + 0 5	4 156	5 497
<i>Banca Privada</i>		
<i>Credit Commercial</i> Constituyen prestamos refinanciados con la Banca Privada Internacional con vencimientos hasta el año 2012 y devengan una tasa de interes nominal anual del 12%	6 646	6 646
<i>Credit Commercial</i> Constituyen prestamos refinanciados con la Banca Privada Internacional con vencimientos hasta el año 2030 y devengan una tasa de interes nominal anual que fluctua entre el 4% y el 10%	18 150	18 150
<i>Gobierno Ecuatoriano</i>		
<i>Ministerio de Finanzas</i> Constituyen subrogaciones de deuda externa provenientes de obligaciones de la Empresa cancelados por el Ministerio a Toyo Menka Kaisha y Hawker Siddeley sobre las cuales no se han definido plazos ni tasas de interes	<u>11,340</u>	_____
Total	55 161	53 732
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>2,162</u>	<u>2,030</u>
Total	<u>52,999</u>	<u>51,702</u>

Los saldos de obligaciones a largo plazo incluyen cuotas vencidas de capital e intereses que no han sido cancelados

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue

<u>Años</u>	<u>2004</u> (en miles de U S dolares)	<u>2003</u> (en miles de U S dolares)
Cuotas vencidas	97	9 824
2005		2 095
2006	2 509	2 636
2007 en adelante	39 053	37 147
No definido	<u>11,340</u>	<u> </u>
Total	<u>52,999</u>	<u>51,702</u>

14 PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Empresa tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente basado en el método prospectivo de la siguiente manera

- a Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 684 trabajadores jubilados en el año 2004 (701 en el año 2003)
- b Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 346 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 (301 al 31 de diciembre del 2003) tenían 25 años o más de trabajo
- c Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 684 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 (739 al 31 de diciembre del 2003) aun no completaban el requisito de tiempo de trabajo

Para el cálculo se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue

	<u>2004</u> (en miles de U S dolares)	<u>2003</u> (en miles de U S dolares)
Saldos al comienzo del año	13 464	12 542
Provisión del año	6 260	1 378
Pagos efectuados	<u>(824)</u>	<u>(456)</u>
Saldos al fin del año	<u>18,900</u>	<u>13,464</u>

15 PASIVOS DIFERIDOS

Un resumen de pasivos diferidos es como sigue

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Seguros por pagar	3 070	1 874
Anticipos de clientes	3 022	2 498
Subsidio por deficit tarifario Decreto 2045A	1 942	
Obras solicitadas por el Municipio de Quito	1 688	1 203
Fondos recaudados a favor de terceros	1 625	1 244
Sobrantes de inventarios	166	242
Otros	<u>1.683</u>	<u>1.587</u>
Total	<u>13.196</u>	<u>8.648</u>

Subsidio de Deficit Tarifario, Decreto 2045A El Decreto Ejecutivo No 2045A establece que el Estado Ecuatoriano asume la obligacion de pagar la diferencia de ingresos generada por el deficit tarifario entre el precio referencial de generacion y el costo real de generacion por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre del 2004. La Empresa registro este ingreso por deficit tarifario por US\$1 9 millones como pasivos diferidos

16 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social El capital social autorizado consiste de 11 207 181 000 acciones ordinarias y 154 519 000 acciones preferidas de US\$0 004 valor nominal unitario

Reserva Subsidio Deficit Tarifario Los Decretos Ejecutivos Nos 1311 y 2048A establecen que el Estado Ecuatoriano asume la obligacion de pagar la diferencia de ingresos generada por el deficit tarifario en el Mercado Electrico Mayorista MEM por el periodo comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y entre el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de junio del 2001. El Acuerdo No 353 del Ministerio de Economia y Finanzas emitido el 27 de diciembre del 2001 establece que obligatoriamente la Empresa debe registrar contablemente dicho ingreso en la cuenta de Reservas Patrimoniales. La Superintendencia de Compañias instruyo a la Empresa crear la cuenta Reserva Subsidio Deficit Tarifario por lo que la Empresa reclasifico la contabilizacion original realizada en la cuenta Reserva de Capital

Reserva de Capital Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorizacion del Patrimonio y Reexpresion Monetaria originadas en la correccion monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo

Reserva por Valuacion Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuacion a valores de mercado de ciertas partidas de bienes e instalaciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar perdidas

Reserva Legal La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17 EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de Libras Esterlinas (LE) en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron de LE 1 929 y de LE 1 77 por US\$1 00 respectivamente.

La exposición de la Empresa a fluctuaciones de cambio en el mercado libre fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de Libras Esterlinas)	
Exposición en el mercado libre		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	166	240
Intereses por pagar	11	25
Obligaciones a largo plazo	<u>2,008</u>	<u>2,866</u>
Exposición pasiva	<u>2,185</u>	<u>3,131</u>

18 TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 las principales transacciones significativas con entidades relacionadas corresponden a compra y venta de energía al CENACE por US\$38 672 mil y US\$9 568 mil respectivamente.

19 AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

La Empresa efectuó un ajuste por US\$74 6 millones disminuyendo el saldo de la reserva de capital e incrementando la cuenta reserva por subsidio deficit tarifario previamente reportado para dar efecto retroactivo a la disposición de la Superintendencia de Compañías que establece que obligatoriamente la Empresa debe registrar los ingresos provenientes de los subsidios por deficit tarifario en dicha cuenta contable.

La Empresa efectuó un ajuste por US\$3 3 millones por la duplicación de una factura por la compra de energía a los agentes del MEM durante el año 2003 los cuales fueron ajustados en los resultados del referido año.

20 CONTINGENCIA

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) la Empresa tiene pendiente de resolución la impugnación No UR0001084 presentada al Servicio de Rentas Internas en concepto de glosas por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por US\$3 3 millones correspondientes a los años 1998, 1999 y 2000.

21 EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinion de la Administracion pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros