



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Empresa Eléctrica Milagro C.A.
Milagro, Ecuador

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de la Empresa Eléctrica de Milagro C.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Los estados financieros del año 2002 que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión con salvedades se relaciona con: Falta de inventario físico de activos fijos, la no participación de los auditores en el conteo físico de los inventarios, falta de ejecución de un plan de decisión, falta de conciliación de los saldos de aportes para futuras capitalizaciones, falta de confirmación de saldos por entidades financieras y generadoras eléctricas, falta de provisión por obsolescencia de inventarios, falta de Catastro de valores recibidos por garantías de los abonados y la insuficiencia de provisión para cuentas por cobrar, el que fue emitido el 11 de abril del 2003.
2. En el año 2001, la compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (Organismo de Control) quien emitió Actas de determinación de impuestos que ascienden a US\$686,541.78 las que no están registradas en los estados financieros. Los asesores tributarios (para impugnar estas actas) nos confirmaron que continúan con el proceso de impugnación.
3. La administración no dispone de un estudio que permita conocer el valor real de sus activos fijos, lo que nos imposibilita conocer el valor razonable de los bienes.
4. La compañía efectuó un análisis de los inventarios que tienen lenta rotación; sin embargo, no ha registrado la provisión por obsolescencia de inventarios y materiales, argumentando que ha establecido procedimientos para su recuperación.
5. No nos proporcionaron el catastro de las garantías entregadas por los abonados, que ascienden a US\$733,943.11, por lo que no pudimos establecer la razonabilidad de los saldos que refleja esta cuenta.
6. La compañía no dispone de un estudio actuarial que le permita ajustar las provisiones para Jubilación Patronal, las que sirven para pagar los futuros retiros de sus trabajadores.
7. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha registrado los intereses causados en las obligaciones por los contratos celebrados con las generadoras de energía, ni los intereses por los depósitos recibidos en garantía de los usuarios, (cuyos saldos ascienden a US\$9,586,908.92 y US\$733,943.11, respectivamente) ni dispone de la información necesaria para cuantificar el monto de esos intereses, cuyo registro resultaría en el incremento de la pérdida del ejercicio.

8. Como se menciona en la Nota E, otras cuentas por cobrar incluye US\$1,766,043.01 correspondiente a cuentas por cobrar abonados, denominados clientes suspendidos, cuyos saldos no se incluyen en el sistema por considerarlos inactivos. La provisión para cuentas incobrables ascendió a US\$753,942.04, valor que no cubre la totalidad de la cuenta que se estima será irrecuperable. El efecto de la deficiencia en la provisión, originaría que las pérdidas del ejercicio se incrementen en US\$1,012,550.97
9. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo contable de cuentas por cobrar a clientes es inferior en US\$259,627.01 con relación al saldo proporcionado por el sistema. La administración no ha conciliado esos saldos para ajustar las diferencias.
10. En el año 2003 la compañía presenta un capital de trabajo negativo por US\$7,064,454.12, las pérdidas de energía representan el 40.51% de las compras (42.68% en 2002), esta situación se refleja en los resultados del ejercicio que presentan una pérdida de US\$7,623,739.27 (US\$6,271,533.99 en el 2002), que equivalen al 17% del total de los activos. Esto genera dudas importantes sobre la posibilidad de que la Compañía continúe como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste proveniente de esta incertidumbre.
11. Debido a la importancia de lo mencionado en los párrafos anteriores, no estamos en condiciones de expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.

Pannell Ken Forster

15 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

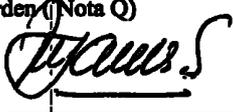
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

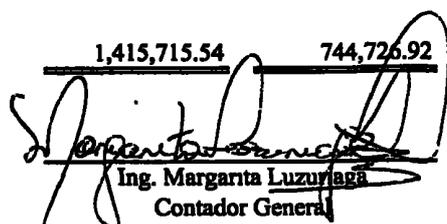
EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	874,800.96	1,210,041.99
Valores Negociables (Nota D)	1,352,994.94	995,681.36
Cuentas y Documentos por cobrar (Nota E)	20,156,002.48	15,147,465.65
Inventarios (Nota F)	1,427,251.26	1,780,091.95
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>23,811,049.64</u>	<u>19,133,280.95</u>
Inversiones en acciones (Nota G)	95,372.00	95,372.00
Activos Diferidos (Nota H)	427,468.36	524,674.91
Propiedades, Maquinarias y equipos (Nota I)	19,055,070.70	18,799,412.67
Obligaciones por Cobrar a Largo Plazo (Nota J)	204,616.01	204,616.01
Otros Activos	419.01	4,757.45
TOTAL ACTIVO	<u>43,593,995.72</u>	<u>38,762,113.99</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y Cuentas por pagar (Nota K)	29,133,539.51	17,847,506.84
Gastos Acumulados por pagar (Nota L)	111,296.08	182,562.65
Otros Pasivos (Nota M)	1,630,668.17	1,562,761.89
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>30,875,503.76</u>	<u>19,592,831.38</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota N)	7,131,920.16	6,721,375.26
CREDITOS DIFERIDOS (Nota O)	2,604,181.62	2,059,225.89
TOTAL PASIVO	<u>40,611,605.54</u>	<u>28,373,432.53</u>
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota P):		
Capital Social	11,967,257.20	11,967,257.20
Aportes para futuras capitalizaciones	1,488,954.34	1,311,968.21
Reserva de revalorización patrimonio	95,172.00	95,172.00
Reserva de Capital	69,987.32	69,987.32
Reserva de donaciones	3,198,314.76	3,198,314.76
Donaciones de capital y cont. Recibidos	57,977.82	17,515.96
Pérdidas acumuladas	(13,895,273.26)	(6,271,533.99)
TOTAL PATRIMONIO	<u>2,982,390.18</u>	<u>10,388,681.46</u>
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>43,593,995.72</u>	<u>38,762,113.99</u>

Cuentas de Orden (Nota Q)

1,415,715.54744,726.92

 Ing. Eduardo Paredes Soria
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Margarita Luzuriaga
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

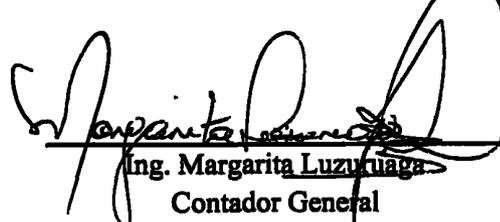
EMPRESA ELÉCTRICA MILAGRO C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS :		
Ventas Netas	21,988,790.23	18,512,395.80
Otros ingresos (Nota R)	339,452.12	182,581.13
Ingresos extraordinarios (Nota S)	187,317.85	1,035.45
Ingresos ajenos a la operación (Nota T)	1,199,503.49	1,550,489.55
Ajustes de periodos anteriores (Nota U)	134,995.83	240,380.20
	<u>23,850,059.52</u>	<u>20,486,882.13</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Gastos de operación	29,067,163.75	24,529,571.15
Depreciación de bienes e instalaciones de servicios	2,059,208.25	1,852,451.69
Gastos ajenos a la explotación	118,203.93	49,007.63
Gastos Financieros	23,770.30	155,471.95
Perdidas extraordinarias	1,388.80	30,322.41
Ajustes de periodos anteriores (Nota V)	203,335.92	141,402.54
Otros gastos	727.84	188.75
	<u>31,473,798.79</u>	<u>26,758,416.12</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(7,623,739.27)</u>	<u>(6,271,533.99)</u>



Ing. Eduardo Paredes Soria
Presidente Ejecutivo



Ing. Margarita Luzuaga
Contador General

Veá notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

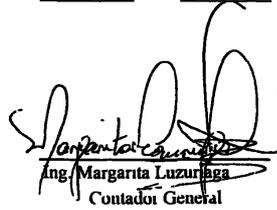
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDolares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reservas por Revaloración Patrimonio	Reserva de Capital	Donaciones de Capital	Donaciones de Capital y contribuciones recibidas	Perdidas Acumuladas
Saldo al 31 de diciembre 2001	11,967,257 20	782,032 21	95,172 00	69,987 32	3,198,314 76	0 00	
Aporte para Futura Capitalizaciones		529,936 00					
Aportes						17,515 96	
Pérdida del Ejercicio							(6,271,534 00)
Saldo al 31 diciembre 2002	11,967,257 20	1,311,968 21	95,172 00	69,987 32	3,198,314 76	17,515 96	(6,271,534 00)
Aportes en especie		176,986 13				40,461 86	
Pérdida del Ejercicio							(7,623,739 27)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	11,967,257 20	1,488,954 34	95,172 00	69,987 32	3,198,314 76	57,977 82	(13,895,273 27)



Ing. Eduardo Paredes Soria
Presidente Ejecutivo



Ing. Margarita Luzuriaga
Contador General

Vea notas a los estados financieros

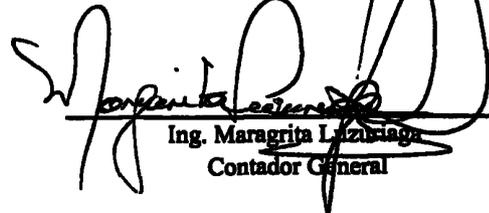
EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	21,277,946.61	15,285,966.00
Efectivo pagado a proveedores de energía y trabajadores	(21,340,575.63)	(15,899,757.00)
Ingresos de explotación que no son venta de energía	339,452.12	423,996.00
Ingresos ajenos a la explotación	1,199,503.49	1,550,490.00
Gastos ajenos a la operación	118,203.93	(49,197.00)
Gastos financieros	23,770.30	(155,472.00)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	1,618,300.82	1,156,026.00
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de inventarios y activos fijos	(2,121,222.44)	(3,732,774.00)
Disminución en Otros activos	0.00	(252,372.00)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(2,121,222.44)	(3,985,146.00)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento pasivo del Pasivo a Largo Plazo		1,934,867.35
Pagos por Jubilacion Patronal	(9,305.54)	
Donación		17,516.00
Aportes de accionistas	176,986.13	529,925.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	167,680.59	2,482,308.35
AUMENTO DISPONIBLE	(335,241.03)	(346,811.65)
Saldo disponible al inicio del año	1,210,041.99	2,552,535.00
SALDO DISPONIBLE AL FINAL DEL AÑO	874,800.96	2,205,723.35



Ing. Eduardo Paredes Soria
Presidente Ejecutivo



Ing. Maragrita Luizubaga
Contador General

Vea notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

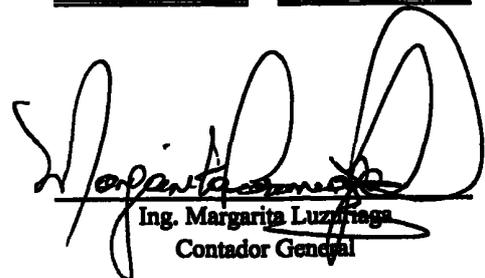
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(7,623,739.27)	(6,271,534.00)
Partidas que no requieren la utilización del efectivo:		
Depreciación	2,016,622.43	1,852,452.00
Provisión para cuentas incobrables	91,025.39	334,510.00
Ajuste de activos fijos	(8,726.32)	
Provisión para Jubilación Patronal		1,274,610.00
Amortización de programas y software	55,231.70	
Provisión de intereses	8,443.12	
Ajustes en Ingresos extraordinarias	(165,488.92)	
Ajustes en Ingresos de periodos anteriores	(78,788.83)	
Ajustes por Gastos de periodos anteriores	42,200.16	
	<u>(5,663,220.54)</u>	<u>(2,809,962.00)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones Permanentes (Fideicomiso)	(357,313.58)	
Documentos y cuentas por cobrar	(5,058,250.75)	(3,560,940.00)
Inventarios	641,228.77	327,370.00
Activos Diferidos	80,002.67	
Otros activos	4,338.44	
Documentos y Cuentas por Pagar	11,205,700.84	6,626,988.00
Gastos Acumulados por Pagar	6,675.43	
Otros Pasivos Corrientes	67,906.28	(647,514.00)
Pasivos Diferidos	691,233.26	1,182,741.00
Obligaciones a patronales y retenciones		37,343.00
	<u>7,281,521.36</u>	<u>3,965,988.00</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,618,300.82</u>	<u>1,156,026.00</u>



Ing. Eduardo Paredes Soria
Presidente Ejecutivo



Ing. Margarita Luzuriaga
Contador General

Vea notas a los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.

Fue constituida el 29 de julio de 1970, en la Ciudad de Quito – Ecuador y con domicilio principal en la ciudad de Milagro. Tiene como objeto social la explotación de los servicios públicos de electrificación en el área correspondiente a los cantones Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal y Yaguachi y la interconexión de los sistemas de electrificación.

El área geográfica de concesión, asignada a la Compañía es de 5.000 Km² y se encuentra conformada por los cantones de: Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal, y Yaguachi.

Sus principales accionistas son:

	<u>% de participación</u>
Municipio de Milagro	1.22
Consejo Provincial de los Ríos	0.26
Consejo Provincial del Cañar	2.18
Consejo Provincial del Chimborazo	0.47
Consejo Provincial del Guayas	36.90
Consejo Provincial de Bolívar	0.41
Consejo Provincial del Azuay	0.20
Fondo de Solidaridad	58.36

Comercialización y Tarifas:

Durante el año 2003 se compraron 317.327.460 Kwh de energía eléctrica (En el 2002 se compraron 302.154.350 Kwh.), de los cuales se facturó 200.110.588 Kwh (En el 2002 fue 177.538.649 Kwh.). Empresa Eléctrica Milagro genero hasta junio del 2001 y es propietaria de una planta termoeléctrica a Diesel ubicada en el Cantón Milagro con una capacidad instalada de 2000 KWH.

Hasta enero del 2003 los pliegos tarifarios estuvieron congelados, de febrero a octubre del 2003 mantuvieron variaciones regulares, a partir de noviembre de ese año el Gobierno Nacional y el Consejo Nacional de Electrificación CONELEC congelaron los pliegos tarifarios hasta octubre del 2004. La fijación de las tarifas produce un desequilibrio entre el precio de venta asignado por los generadores y las tarifas reguladas que las distribuidoras cobran a sus clientes o consumidores finales.

La facturación promedio es a 96,720 clientes que representan la totalidad de usuarios del catastro, el cual no está depurado.

El 03 julio del 2001 se celebró el Contrato de Concesión del Servicio Público de Distribución y Comercialización de Energía eléctrica entre el Consejo Nacional de Electrificación – CONELEC y la Empresa Eléctrica Milagro C.A. por un plazo de 30 años. Durante este plazo la Empresa gozará de todos los derechos que la ley ecuatoriana le reconoce como tal, en particular la seguridad jurídica .

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC, las prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, y las instrucciones incluidas en el "Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sistema Eléctrico" (SUCOSE), emitido por el Ex - INECEL. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inversiones temporales: Se registran al valor nominal y las ganancias originadas por intereses se contabilizan en ingresos al momento de la recuperación de la inversión.

Provisión para cuentas incobrables: A la facturación de cada mes se le deduce lo cobrado por ese mes y, sobre la sumatoria de los saldos por recuperar de los meses de enero a diciembre del 2003 se calculo el 1%.

Los inventarios están valorados al costo promedio. El costo de los inventarios no es mayor que el precio de mercado.

Las inversiones en acciones se contabilizan al valor de adquisición.

Diferencial Cambiario originado la actualización del tipo de cambio del préstamo en yenes, se registran como incremento en activos fijos, debido a que fueron utilizados para este fin.

Las Propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. - La depreciación se efectúa de acuerdo a los años de vida útil del bien, aplicando el método de línea recta, utilizando las tasas que al respecto contempla el Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sistema Eléctrico (SUCOSE). La tasa se aplica a los activos fijos clasificados por grupos, según el cuadro que se detalla a continuación:

Activos	Años de vida útil	Tasas (%)
<u>Centrales Térmicas</u>		
Edificios y estructuras	25	4
Instalaciones electromecánicas	14	7,14
<u>Subestaciones</u>		
Edificios y estructuras	35	2,86
Equipos	30	3,33
Postes, torres y accesorios	30	3,33
Conductores y accesorios aéreos	30	3,33
<u>Distribución</u>		
Postes, torres y accesorios	25	4
Conductores y accesorios aéreos	25	4
Lámparas y transformadores	15 y 25	6,67 y 4
<u>Servicios a abonados</u>		
Medidores	15	6,67
<u>Instalaciones generales</u>		
Edificios y estructuras	30	3,33
Mobiliarios y Equipos de Oficina	10	10
Equipos de transporte	5	20
Herramientas y Equipos	10	10
Equipo de Laboratorio e Ingeniería	10	10
Equipos de Comunicación	10	10
Equipos de Computación	3	33,33

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:** (continuación)

La provisión para jubilación patronal se establece en base a un estudio actuarial, corresponde a la obligatoriedad que tienen los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio ininterrumpidos en la Empresa. En el presente ejercicio no se registró provisión alguna.

Facturación y cobros por cuenta de terceros: En las planillas por cobrar a los usuarios se incluyen valores por cuenta de terceros. En el momento que se emite la factura se crea un pasivo diferido a favor del beneficiario, el que se cancela a medida que los usuarios pagan sus planillas.

Los Activos diferidos incluye Software, programas y licencias, los que se amortizan por el método de línea recta en 5 años.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan, excepto los intereses por Obligaciones con las generadoras, Garantías de abonados e intereses sobre inversiones.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Caja	(1)	34,340.14	11,028.19
Fondos Rotativos		445.80	1,002.00
Bancos	(2)	840,015.02	1,198,011.80
		<u>874,800.96</u>	<u>1,210,041.99</u>

(1) Los valores disponibles al 31 de diciembre del 2003 fueron depositados en las cuentas bancarias de la empresa en enero del 2004.

(2) Representa valores depositados en Instituciones bancarias locales.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Incluye principalmente:

Emisor	Tipo		Saldo al 31 de diciembre del	
			2003	2002
Banco Centro Mundo	Certificado de Depósito	(1)		19,981.58
Administradora de Fondos BG		(2)	1,352,994.94	975,699.78
			<u>1,352,994.94</u>	<u>995,681.36</u>

(1) La inversión fue recuperada durante el 2003, cuyos recursos se destinaron para las actividades operativas de la Compañía.

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**D. INVERSIONES TEMPORALES (Continuación):**

(2) Se creó con la finalidad de garantizar el pago a las proveedoras de energía, sobre la base de una prelación de beneficiarios (Ver Nota W)

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Abonados	(1) 18,067,963.74	13,249,333.01
Otras Cuentas por cobrar	(2) 2,567,261.31	2,451,166.95
Anticipos a corto plazo	(3) 274,269.47	109,432.34
	20,712,307.29	15,809,932.30
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4) 753,492.04	662,466.65
	20,156,002.48	15,147,465.65

(1) Incluye principalmente US\$725,059.12 por cobrar al Municipio de Milagro .

(2) Incluye principalmente US\$ 1,766,043.01 identificados como clientes suspendidos, también incluye US\$208,887.08 de construcciones en obras por liquidar de Municipios y a terceros.

(3) Corresponde a valores entregados para la ejecución de obras y/o servicios.

(4) El movimiento durante el año es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	662,466.65	327,957.00
Más: Provisión	91,025.39	334,509.65
Saldo final	753,492.04	662,466.65

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Bodegas	(1) 1,289,068.13	1,615,058.91
Combustible y lubricantes	56,020.25	40,964.46
Compras Locales en tránsito	6,065.93	69,746.31
Materiales en transformación	6,601.44	5,543.39
Comisariato	69,495.51	48,778.88
	1,427,251.26	1,780,091.95

(1) Corresponde al costo de los materiales, repuestos y suministros que se utilizan principalmente para la construcción de obras, operación y mantenimiento.

G. INVERSIONES EN ACCIONES:

Compañía	# Acciones	% Participación	Valor Nominal	Valor Costo
Empresa Eléctrica Regional Guayas- Los Ríos	23.843	0.00039	4.00	95,372.00
				95,372.00

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**H. ACTIVOS DIFERIDOS:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cuentas por liquidar	(1)	61,352.88	147,551.66
Otros débitos diferidos	(2)	209,705.27	165,481.34
Intangible	(3)	156,410.21	211,641.91
		<u>427,468.36</u>	<u>524,674.91</u>

(1) Incluye principalmente US\$38,027.82 de inventarios transferidos con el fin de no interferir con la toma física del inventario efectuada al 31 de diciembre del 2003 y US\$23,325.06 de faltantes de Inventarios no ajustados, determinados en años anteriores.

(2) Incluye principalmente US\$153,819.60 por primas de pólizas de Seguro contra Fidelidad, Equipos, Maquinarias y otros contratadas con Compañía de Seguros y Reaseguros Colonial S.A.

(3) Corresponde a la adquisición de Software, programas, y licencias. El movimiento de su amortización es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	211,641.91	240,161.00
Menos: amortización	55,231.70	28,519.09
Saldo final	<u>156,410.21</u>	<u>211,641.91</u>

I. PROPIEDADES MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01/01/03	Adiciones	Retiros	Devolución a bodega	Transferencias	Ajustes y reclasifica	Saldo al 31/12/03
Terrenos y servidumbres	45,466.29		0.00		0.00	0.00	45,466.29
Terrenos y servidumbres	217,740.43	0.00	0.00		0.00	0.00	217,740.43
Terrenos y servidumbres	45,780.25	0.00	0.00		0.00	0.00	45,780.25
Obras en construcción	410,106.32	4,718,429.64	0.00	(3,337,518.69)	(1,509,108.73)		281,908.54
Depreciables							
Insta. Electromecánicas	70,393.30	0.00	0.00		0.00	0.00	70,393.30
Depositos de Combustible	722.58	0.00	0.00		0.00	0.00	722.58
Edificio y Estructura	615,432.00	0.00	0.00		66,441.89	0.00	681,873.89
Equipos de Sub-estaciones	10,071,591.17	238,533.16	0.00		421,914.11	1,269.82	10,733,308.26
Postes, torres y acces. Sud	3,930,382.45	0.00	0.00		360,473.96	0.00	4,290,856.41
Conduc. Y acces. Aereos de sud	2,035,722.31	0.00	0.00		101,688.90	0.00	2,137,411.21
Postes, torres y accesorios dist	12,869,329.83	0.00	0.00		238,769.35	(493.63)	13,107,605.55
Conduc. Y acces. Aereos de dist	6,545,186.49	0.00	0.00		116,756.63	0.00	6,661,943.12
Sistemas alamb. Público y señal	439,946.04		0.00		6,663.65	976.64	447,586.33
Transformad. De distrib. y acces	5,081,296.85	26,251.71	(16,275.33)		103,379.40	1,319.33	5,195,971.96
Accesorios para consumidores	530,427.30	90,359.32	(12,179.85)		10,461.44	(3,936.70)	615,131.51
Medidores	1,504,681.86	409,303.29	(56,807.72)		21,450.13	(6,063.78)	1,872,563.78
Edificios y Estructuras	457,707.61	0.00	0.00		61,109.27	0.00	518,816.88
Mobiliar. Y equipos de of	212,953.66	36,709.99	(2,291.05)		(26,875.20)	(4,547.69)	215,949.71
Equipos de transporte	81,627.67	0.00	0.00		(54,953.56)	0.00	26,674.11
Herramientas y equipos	154,872.37	73,743.81	(13,238.84)		(17,466.74)	2,795.74	200,706.34
Equipos de laboratorios	143,320.76	14,342.72	0.00		(6,807.34)	0.00	150,856.14
Equipos de Comunicación	110,595.99	31,078.41	(6,625.71)		(8,298.68)	(2,461.83)	124,288.18
Equipos de computación	340,728.61	50,560.23	(8,534.88)		(58,036.88)	6,989.32	331,702.40
Equipos diversos	32,212.40	10,425.93	(345.81)		(5,956.90)	14,464.62	37,800.24
Bienes en Proceso de retiro	5,713,641.13	0.00	(112,815.52)		178,389.30		5,779,214.91
	51,661,865.67	5,699,738.21	(230,134.71)	(3,337,518.69)	0.00	(2,678.16)	53,791,272.32
(Menos) Depreciacion Acumulada	(32,862,453.00)	(2,016,622.43)	131,469.33			11,404.48	(34,736,201.62)
	<u>18,799,412.67</u>	<u>3,683,115.78</u>	<u>(98,665.38)</u>	<u>(3,337,518.69)</u>	<u>0.00</u>	<u>8,726.32</u>	<u>19,055,070.70</u>

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**J. OBLIGACIONES POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Corresponde a Certificado de Pasivo Garantizado emitido por Banco de Progreso mediante amparo de Decreto Ejecutivo del 9 de febrero del 2000 y garantizado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), este no incluye tasa de interés ni fecha de vencimiento específica.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Proveedores de energía	(1)	27,045,238.65	15,984,849.88
Otros		385,839.23	431,983.17
Empresa y Cooperativas Eléctricas		43,011.77	20,371.82
Convenio Cred. N.EC-P56 (Fase B ²)	(2)	487,485.92	487,485.92
Ministerio de Finanzas:			
Ex-Inecel	(3)	266,068.97	397,842.32
Intereses	(4)	46,976.43	38,533.31
Pasivos vencidos	(5)	100,527.06	76,078.48
Porción Corriente	(6)	24,448.58	
Ordenes de Instalación			6,148.65
Garantías de Abonados	(7)	733,943.11	404,213.29
		<u>29,133,539.51</u>	<u>17,847,506.84</u>

(1) A continuación el detalle:

	AÑO 2003
Cenace	15,580,389.58
Elecaustro S.A.	59,304.22
EMAAP - Q	13,625.42
Hidronación S.A.	124,680.22
Electroquil S.A.	147,328.53
Intervisa S.A.	64,868.35
Emp. Eléctrica de Ambato	2,875.10
Emp. Eléctrica de El Oro	5,599.57
Emp. Eléctrica de Manabí	1,536.85
Emp. Eléctrica Emelnorte	7,790.09
Emp. Eléctrica Quito	97,927.01
Emp. Eléctrica Regional del Sur	19,600.25
Emp. Eléctrica Riobamba	8,438.43
Emp. Eléctrica Península de Santa Elena	3,230.89
Emp. Eléctrica Cotopaxi	3,418.47
Emp. Eléctrica Bolívar	587.07
Machala Power	362,427.01
Corp. Administración Temporal de EMELEC	172,137.78
Transelectric	782,563.79
Papelera Nacional	1.10
Hidropaute S.A.	3,493,666.70
Hidroagoyan S.A.	973,673.62
Electroguayas	3,217,094.90
Termoesmeraldas	1,342,742.39
Termopichincha S.A.	559,731.31
	<u>27,045,238.65</u>

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación):**

- (2) Corresponde a intereses registrados de acuerdo a lo establecido en la tabla de amortización inicial la que difiere con el documento emitido en marzo del 2004, el que no establece deuda por intereses al cierre del ejercicio. (Ver Nota N (2))
- (3) Corresponde a la deuda mantenida por la Empresa Eléctrica de Milagro C.A. a favor del Ex-Inecel (en liquidación) que fué transferida al Ministerio de Finanzas, originada en la compra de materiales que inicialmente fueron entregados como donación.
- (4) Corresponde a los intereses pendientes de pago por la obligación contraída por las obras de Subtransmisión. (Ver Nota N (3)).
- (5) Corresponde a obligaciones vencidas (Ver Nota N (3)).
- (6) Representan la porción corriente de la deuda por las Obras de subtransmisión Fase A.
- (7) Corresponde a valores entregados por los usuarios por consumo, medidor, acometidas y buen uso de acometidas.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Beneficios Sociales	34,978.92	33,527.58
Fondos de Reserva	70,077.32	72,971.42
IESS(Aporte individual)	1,406.94	504.59
Impuesto a la Renta	4,832.90	3,680.96
Bonificaciones (Contrato Colectivo)	(1)	71,878.10
	<u>111,296.08</u>	<u>182,562.65</u>

- (1) Correspondía a las bonificaciones establecidas en el Contrato Colectivo que se pagaron en abril, septiembre y diciembre del 2003.

M. OTROS PASIVOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
5% Fondo de garantía	17,664.35	29,934.38
Consejo Provincial	(1) 19.54	19.54
Cuerpo de bomberos	(1) 48,656.93	1,449.00
10% Electrificación rural	(1) 308,138.67	511,317.08
Impuesto Seguro contra incendio	(1) 1,118.93	836.97
Ordenanza municipal	(1) 400,201.97	302,920.39
FERUM fondo desarrollo	(1) 57,845.71	82,951.76
Recolección de basura (desecho sólido)	(1) 747,827.08	625,455.18
Retención en la Fuente a generadoras	(2) 17,501.34	
Interés FERUM		4,312.94
IVA facturado por pagar	(2) 28,341.32	3,564.65
	<u>1,630,668.17</u>	<u>1,562,761.89</u>

- (1) Corresponde a Impuestos y tasas recaudados que se encuentran pendientes de pago a diferentes Organismos, registradas inicialmente en otros pasivos. (Ver Nota O).
- (2) Corresponde a impuestos pendientes de pago.

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**N. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

Esta cuenta se compone de los siguientes saldos:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Reserva para jubilación patronal	(1)	2,153,001.02	2,153,001.02
Convenio Cred. N.EC.-P6	(2)	4,355,565.26	4,355,565.26
Otros Costos		73,246.94	73,246.94
Ministerio de Finanzas:	(3)		
Sumitomo		40,579.81	62,772.73
McGraw Edición		50,085.07	76,789.31
		<u>7,131,920.16</u>	<u>6,721,375.26</u>

(1) El movimiento es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo Inicial	2,153,001.02	878,391.00
Menos pagos	9,305.54	1,274,610.02
Saldo final	<u>2,143,695.48</u>	<u>2,153,001.02</u>

(2) Corresponde al Convenio que suscribieron entre el Fondo de Cooperación Económica de Ultramar (OECF) del Japón y el gobierno del Ecuador por 8,576,000,000.00 yenes para la implementación del Programa de Subtransmisión Fase B-2, los fondos fueron administrados por el Ex INECCEL quien posteriormente designó a Transelectric para cumplir con los compromisos adquiridos por el Gobierno. De este valor, Transelectric en calidad de nuevo organismo ejecutor asignó inicialmente a EEMCA bienes y servicios por el valor de 515,960,261.00 yenes. En marzo del 2004 se emitió una nueva tabla de los valores adeudados que generan el 3% de interés y, cuyos pagos futuros se ajustaron con fecha 31 de diciembre del 2003 y son los siguientes:

SEMESTRE	FECHA DE VENCIMIENTO	YENES	
		SALDO DEUDOR	INTERES
16	2007/04	844,444 007	8,144 288
17	2007/05	844,444 007	8,233 704
18	2007/06	844,444 007	8,329 547
19	2007/08	844,444 007	8,433 740
20	2007/08	831,180 000	8,089 847
21	2007/07	817,881 000	8,032 888
22	2007/07	804,832 000	7,794 367
23	2007/08	491,233 000	7,281 841
24	2007/08	478,044 000	7,348 854
25	2007/09	464,785 000	7,229 897
26	2007/09	451,486 000	6,914 178
27	2007/10	438,207 000	6,827 868
28	2007/10	424,828 000	6,819 079
29	2007/11	411,549 000	6,438 308
30	2007/11	398,270 000	6,123 884
31	2007/12	385,091 000	6,024 884
32	2007/12	371,812 000	5,780 839
33	2007/13	358,533 000	5,823 020
34	2007/13	345,254 000	5,333 792
35	2007/14	331,975 000	5,221 376
36	2007/14	318,696 000	4,828 887
37	2007/15	305,417 000	4,619 731
38	2007/15	292,138 000	4,643 801
39	2007/16	278,859 000	4,418 087
40	2007/16	265,580 000	4,171 428
41	2007/17	252,301 000	4,018 443
42	2007/17	239,022 000	3,783 409
43	2007/18	225,743 000	3,614 798
44	2007/18	212,464 000	3,388 314
45	2007/19	199,185 000	3,213 184
46	2007/19	185,906 000	2,983 218
47	2007/20	172,627 000	2,811 810
48	2007/20	159,348 000	2,682 311
49	2007/21	146,069 000	2,409 888
50	2007/21	132,790 000	2,173 080
51	2007/22	119,511 000	2,008 221
52	2007/22	106,232 000	1,777 931
53	2007/23	92,953 000	1,608,877
54	2007/23	79,674 000	1,382 836
55	2007/24	66,395 000	1,204 833
56	2007/24	53,116 000	983 188
57	2007/25	39,837 000	833 289
58	2007/25	26,558 000	682 844
59	2007/26	13,279 000	491 844
60	2007/26	0 000	197 848
TOTAL			264,288 839

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**N. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):**

- (3) Deuda contraída inicialmente por el Ex INECEL con organismos de crédito externo, para la ejecución de la obras de Subtransmision Fase A, las que fueron transferidas a cada una de las empresas eléctricas en las cuales invirtieron, a través de la suscripción del Acta de Conciliación de deudas el 13 de junio del 2001.

O. CREDITOS DIFERIDOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Otros Créditos Diferidos	(1)	2,562,870.15	2,059,225.89
Notas de crédito de facturación	(2)	41,311.47	
		<u>2,604,181.62</u>	<u>2,059,225.89</u>

- (1) Representan valores a favor de varios municipios del Guayas, del Cuerpo de bomberos y Fondo de Electrificación Rural y Urbano marginal, incluidos en la facturación mensual a abonados, que posteriormente por la recaudación de los mismos son reclasificados a otros pasivos para el pago respectivo (Ver Nota M).
- (2) Corresponde a valores pendientes de liquidar a favor de los abonados.

P. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 11,967,257.20 de acciones comunes – autorizadas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una, a continuación el detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>No de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Municipio de Milagro	146,264.00	1.22
Consejo Provincial de Los Ríos	32,570.40	0.26
Consejo Provincial del Cañar	260,938.80	2.18
Consejo Provincial del Chimborazo	56,355.60	0.47
Consejo Provincial del Guayas	4,415,348.40	36.90
Consejo Provincial de Bolívar	48,564.40	0.41
Consejo Provincial del Azuay	23,351.60	0.20
Fondo de Solidaridad	6,983,864	58.36
	<u>11,967,257.20</u>	

Aportes para futura capitalizaciones: Corresponde a los aportes recibidos por el accionista Fondo de Solidaridad

Reserva por Revalorización del Patrimonio: Corresponde a la revalorización de las inversiones en Acciones de Emelgur, efectuada en periodos anteriores, el saldo de esta cuenta no se ha transferido a la cuenta de Reserva de Capital.

Reserva de capital: En este rubro se incluyen las siguientes cuentas que se originaron por ajustes por inflación hasta el período de transición: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Donaciones de capital y contribuciones recibidas: Corresponde a valores entregados por los usuarios por la realización de obras específicas de electrificación, que se registran en esta cuenta una vez que la obra ha sido concluida.

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**Q. CUENTAS DE ORDEN:**

Incluye principalmente US\$1,048,399.04 correspondiente al registro del valor total de los contratos y, de los anticipos entregados para la ejecución de obras y/o prestación de servicios y, US\$367,316.50 por la póliza contratada para garantizar el Fiel Cumplimiento del Contrato de Concesión a favor del CONELEC.

R. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$209,631.20 por conexiones y reconexiones.

S. INGRESOS EXTRAORDINARIOS:

Incluye principalmente US\$87,546.92 por ajustes netos efectuados por notas de débito y/o crédito aplicados incorrectamente como disminución ingresos por venta de energía, que correspondía a impuestos y/o tasas facturadas y; US\$77,942.00 por la reversión de provisiones para bonificaciones de acuerdo a la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las remuneraciones del Sector Publico.

T. INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN:

Incluye principalmente US\$980,859.96 de interés cargados a los abonados y US\$110,123.40 por Servicios Administrativos en la recaudación de impuestos y tasas a las instituciones beneficiarias, los porcentajes oscilan entre el 8 y 15% de la recaudación.

U. AJUSTE DE PERIODOS ANTERIORES(INGRESOS):

Corresponde a US\$59,580.22 por el ajuste neto efectuado por notas de débito y/o crédito emitidos en periodos anteriores aplicados incorrectamente como disminución de ingresos por venta de energía, que correspondía a impuestos y/o tasas facturadas y; US\$19,208.61 corresponde a notas de crédito por compra de energía del periodo anterior.

V. AJUSTE DE PERIODOS ANTERIORES(GASTOS):

Incluye principalmente US\$42,200.16 por notas de débito emitidos por el CENACE el 10 de julio del 2003 correspondiente a las reliquidaciones de los periodos de septiembre y octubre de 1999 y que deben ser registrados como una disminución al ingreso que tiene la entidad por la participación en ese periodo como Generador en el Mercado Eléctrico Mayorista.

W. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS Y PAGOS:

El 18 de septiembre del 2001 se constituyó el "Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos M 02-023-01

A continuación los aspectos más importantes del Fideicomiso:

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**W. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS Y PAGOS(Continuación):**

Fiduciario: Fideicomitente:	Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG Empresa Eléctrica de Milagro C.A.
Beneficiario:	El propio fideicomitente
Plazo:	<ul style="list-style-type: none"> • 12 meses, y entrará en vigencia cuando se cumpla 8 días contados a partir de la fecha de suscripción del presente instrumento. • Este plazo podrá ser prorrogado o renovado por el Fideicomitente, o darse por terminado anticipadamente por las causales establecidas en ese contrato.
Objeto:	La conservación, administración material y financiera de los recursos que se integren a su patrimonio para ser destinados a cubrir el pago de las obligaciones del Fideicomitente con las Empresas Generadoras de Energía eléctrica, conforme con la Prelación de pagos establecida por el Comité Técnico Fiduciario y las necesidades de recursos propios del Fideicomitente, todo de conformidad con las instrucciones que imparta el Comité Técnico Fiduciario.
Instrucciones al Fiduciario:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Recaudar e integrar al patrimonio autónomo del fideicomiso los recursos provenientes de la facturación mensual de la Empresa. Los recursos provenientes de la recaudación se destinarán al pago de las obligaciones de la Empresas distribuidoras 2. Administrar financieramente los recursos integrados al fideicomiso de acuerdo a las Instrucciones que imparta el Comité Técnico del Fideicomiso. 3. Entregar al Comité Técnico del Fideicomiso un reporte en el que conste la siguiente información: <ul style="list-style-type: none"> • Total recaudado del mes • Recursos disponibles para pago • Recursos no efectivizados en las cuentas del fideicomiso • Monto total de cheques devueltos o protestados • Detalle de inversiones efectuadas con los recursos del Fideicomiso • Rendimientos mensuales obtenidos • Detalle de pagos efectuados durante el mes • Otra información relacionada con la gestión del Fideicomiso <p>Toda esta información deberá ser además comunicada al Fondo de Solidaridad dentro de los primeros ocho días hábiles de cada mes.</p>

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**W. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS Y PAGOS(Continuación):****Rendición de cuentas:**

El Fiduciario informará con periodicidad mensual al Comité Técnico del Fideicomiso, la situación patrimonial de los pagos efectuados y su soporte, el rendimiento de los recursos, créditos desembolsados por el Fideicomiso, Balance del Fideicomiso y recursos disponibles a la fecha.

Naturaleza jurídica:

El presente contrato está regulado por la Ley de Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables a la materia.

Responsabilidad del Fiduciario:

El Fiduciario no garantiza con su actuación que los resultados y finalidades pretendidos en el Fideicomiso Mercantil, ni tampoco un rendimiento o tasa de retorno específica.

La responsabilidad se limita a una actuación diligente y profesional que será de medio, más no de resultado. El Fiduciario no será responsable de hechos, actos u omisiones del Constituyente o del Comité Técnico del Fideicomiso o de terceras personas que impidan o dificulten el cumplimiento del objeto de este Fideicomiso.

Adendum:

Mediante escritura publica del 23 de octubre del 2003 se efectuaron varias rectificaciones al Fideicomiso, entre las más importantes se elimina la cláusula en la que se decía "En ningún caso el Fideicomitente dejará de percibir al menos la parte proporcional del Valor Agregado de Distribución" y se modifica la prelación de pagos".

X. CONTRATO DE CONCESION DEL SERVICIO PUBLICO DE DISTRIBUCION Y COMERCIALIZACION DE ENERGIA ELECTRICA QUE CELEBRAN EL CONSEJO NACIONAL DE ELECTRICIDAD (CONELEC); Y, LA COMPAÑIA EMPRESA ELECTRICA DE MILAGRO C.A.:

El 03 de julio del 2001, se celebró el Contrato de Concesión del Servicio Público de distribución y comercialización de energía eléctrica.

A continuación los aspectos más importantes del contrato:

Plazo y vigencia de la concesión:

Se otorga por un plazo de 30 años contados a partir de la fecha de suscripción de este instrumento. Durante este plazo el concesionario tendrá todos los derechos que la Ley ecuatoriana vigente le reconoce. Se podrá prorrogar el plazo de duración cuando ocurra las siguientes causas:

- Por causas de fuerza mayor que afecten directamente el cumplimiento de este contrato
- Por retraso del CONELEC o de cualquier otra entidad gubernamental
- Por cualquier otra causa prevista en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico.

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**X. CONTRATO DE CONCESION DEL SERVICIO PUBLICO DE DISTRIBUCION Y COMERCIALIZACION DE ENERGIA ELECTRICA QUE CELEBRAN EL CONSEJO NACIONAL DE ELECTRICIDAD (CONELEC); Y, LA COMPAÑIA EMPRESA ELECTRICA DE MILAGRO C.A. (Continuación):****Área geográfica de la concesión:**

El área geográfica asignada a la Compañía es de 5,000 km² en exclusividad regulada donde se desarrollará el servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica, son los cantones de: Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal y Yaguachi.

Derechos y obligaciones del concesionario:

- Ejercer el derecho de exclusividad regulada durante el plazo contractual para distribuir y comercializar el servicio público de energía eléctrica
- Ejercer sin limitaciones el derecho de uso, sobre bienes del dominio público tales como: áreas relacionadas con el derecho de vía calles y plazas; así como cruce de ríos, puentes, etc.
- Obtener el apoyo del gobierno en caso de disturbios y/o levantamientos públicos, para proteger las instalaciones asegurando la operación continua de la misma.
- Obtener del Concedente todas las facilidades para que pueda tener acceso a los inmuebles en donde tenga instalaciones relacionadas con la actividad de distribución o donde deba construir una línea de subtransmisión o distribución.
- Cobrar a sus consumidores finales las respectivas tarifas por el servicio prestado y reajustarlas automáticamente de acuerdo a los pliegos aprobados por el CONELEC.
- Suspender el servicio por falta de pago
- Efectuar las inversiones necesarias que permitan conservar y dar mantenimiento preventivo y correctivo a sus obras e instalaciones con el fin de asegurar su eficiente operación y calidad del servicio.
- Pagar en forma oportuna la contribución anual al CENACE Y CONELEC
- Permitir el acceso a sus instalaciones para la realización de inspecciones técnicas por parte de funcionarios del CONELEC, CENACE y otras instituciones con competencia en esa materia.
- Abstenerse de constituir hipoteca, prenda u otro gravamen a favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación de servicio público.

Garantía de cumplimiento de obligaciones:

El Concesionario entregará al Concedente, al momento de la suscripción de este contrato una garantía incondicional, irrevocable y de cobro inmediato emitida por una entidad de primer orden, que sea aceptable para el Concedente y prevista en la legislación ecuatoriana.

EMPRESA ELECTRICA MILAGRO C.A.**X. CONTRATO DE CONCESION DEL SERVICIO PUBLICO DE DISTRIBUCION Y COMERCIALIZACION DE ENERGIA ELECTRICA QUE CELEBRAN EL CONSEJO NACIONAL DE ELECTRICIDAD (CONELEC); Y, LA COMPAÑIA EMPRESA ELECTRICA DE MILAGRO C.A. (Continuación):****Terminación del contrato de concesión:**

- Por cumplimiento del plazo de concesión
- Por mutuo acuerdo
- Por renuncia del Concesionario ante el CONELEC
- Por abandono del contrato por parte del Concesionario
- Por incumplimiento del Concesionario, cuando las multas superen la garantía vigente de cumplimiento de obligaciones
- Por cancelación unilateral de parte del CONELEC, sin que exista causa imputable al Concesionario
- Por cancelación unilateral del Contrato de Concesión en razón de una declaratoria de interés público
- Por incumplimiento del CONELEC de sus obligaciones bajo el Contrato de Concesión.
- Por quiebra del Concesionario judicialmente declarada
- Por cesión de derechos y obligaciones
- Por falta de pago de la facturación emitida por las transacciones en el Mercado Eléctrico Mayorista por concepto de compra-venta de energía

Antimonopolio:

El Concesionario ejecutará sus actividades respetando las normas de libre competencia que se encuentran vigentes o aquellas que para el sector eléctrico se dicten en el futuro.

Y. PROGRAMA SUBTRANSMISION FASE B-2.:

Con fecha 18 de julio de 1996, el Fondo de Cooperación Económica de Ultramar (OECF) del Japón y el Gobierno de la República del Ecuador suscribieron el convenio de Crédito No EC-P6 por 8.576.000,000 yenes Japoneses para la implementación del Programa de Subtransmisión Fase B-2, en este convenio se designa al INECEL, como administrador del crédito y organismo ejecutor. El programa cubre los costos de asistencia técnica, supervisión y suministro del equipo y materiales como torres, subestaciones y aisladores para el Proyecto a los sectores de Milagro, Naranjito, El Triunfo, La Troncal, y Yaguachi. con un plazo de pago de treinta años, incluidos 10 años de gracia y una tasa de interés anual del 3%.

El Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador, con el propósito de cumplir con los compromisos adquiridos por el Gobierno Nacional y de acuerdo a la tercera disposición transitoria de la Ley del Sector Eléctrico, el 14 de mayo de 1999 designó a Transelectric S.A. como organismo Ejecutor del programa de Subtransmisión Fase B-2.

Mediante Registro Oficial No 740 del 8 de enero del 2003 se autoriza al Ministro de Economía y Finanzas la suscripción del presente convenio a fin de que la Empresa Eléctrica Milagro C.A. beneficiaria de los bienes y servicios recibidos a través de Transelectric S.A. proceda a restituir al Estado Ecuatoriano los valores correspondientes.

Al 31 de diciembre del 2003 el convenio se encuentra en proceso.

EMPRESA ELECTRICA MILÁGRÓ.C.A.**Z. CONTRATACION DE EMPLEADOS:**

A la fecha, la compañía no ha renovado el XVI contrato colectivo, su vigencia fue de 2 años, el que feneció en diciembre del 2002, pero al no haberse suscrito aun el XVII Contrato Colectivo, se encuentra en vigencia el anterior, de conformidad a lo establecido en el inciso tercero del artículo 8 de este contrato.

AA. TIPO DE CAMBIO:

Al 31 de diciembre del 2003 el tipo de cambio en yenes es de 106.95 por cada US\$1.00

BB. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

CC. HECHOS SUBSECUENTES:

En marzo del 2004, Transelectric emitió una nueva tabla por los valores adeudados que asciende a 544,444,697.00. Estos valores se están conciliando y difieren de la tabla de amortización inicial que registraba 515,960,261.00 yenes